

**ОРГАНИЗАЦИЯ
И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ.
ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

**Практикум
для аудиторной и самостоятельной работы студентов
специальности 1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
направления 1-25 01 08 01 «Бухгалтерский учет, анализ
и аудит в банках»**

УДК 336.5
ББК 65.263-93
О-64

Авторы-составители: В. И. Громов, канд. экон. наук, профессор;
Р. С. Лысюк, ст. преподаватель;
Т. П. Винокурова, ассистент

Рецензенты: Л. Д. Воробьева, начальник расчетно-кассового
центра № 6 Головного филиала по Гомельской области
ОАО «Белинвестбанк»;
М. С. Шидловская, канд. экон. наук, доцент кафедры
банковского дела, анализа и аудита Белорусского
торгово-экономического университета потребительской
кооперации

Рекомендован к изданию научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торго-
во-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 2 от 14 декабря 2010 г.

Организация и финансирование инвестиций. Проектное финансирова-
О-64 ние : практикум для аудиторной и самостоятельной работы студентов специ-
альности 1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» направления 1-25
01 08-01 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в банках» / авт.-сост. :
В. И. Громов, Р. С. Лысюк, Т. П. Винокурова. – Гомель : учреждение образо-
вания «Белорусский торгово-экономический университет потребительской
кооперации», 2011. – 124 с.
ISBN 978-985-461-844-9

УДК 336.5
ББК 65.263-93

ISBN 978-985-461-844-9

© Учреждение образования «Белорусский
торгово-экономический университет
потребительской кооперации», 2011

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Дисциплина «Организация и финансирование инвестиций. Проектное финансирование» изучает теорию и практику организации инвестиционной деятельности и проектного финансирования, методы оценки инвестиционных проектов, принципы, источники и порядок их финансирования в условиях инновационного развития экономики и интеграции Республики Беларусь в мировой рынок.

Практикум по дисциплине «Организация и финансирование инвестиций. Проектное финансирование» предусматривает разностороннюю подготовку в области данной дисциплины, охватывает широкий круг вопросов и включает следующие разделы:

1. Организация инвестиционной деятельности.
2. Инвестиции в основной капитал, условия и источники их финансирования.
3. Финансирование банками инвестиционных проектов.

Целью данной дисциплины является формирование у будущих специалистов общего методологического подхода к финансированию инвестиционной деятельности и организации проектного финансирования, изучение основного методического обеспечения, выработка практических навыков, необходимых для повседневной работы в области финансирования и кредитования инвестиционных проектов.

Основная задача дисциплины – реализация требований квалификационных характеристик по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» направления «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в банках».

В результате изучения дисциплины студенты должны знать теоретические основы организации и финансирования инвестиций и проектного финансирования, инвестиционную политику государства; законодательную и нормативную базы, регулирующие инвестиционную деятельность, организацию финансирования инвестиций и проектного финансирования; принципы и методы финансирования инвестиций в основной капитал; организацию долгосрочного кредитования инвестиционных проектов и финансирования капитального строительства; основные стадии оценки и реализации инвестиционного проекта; методики прогнозирования инвестиций и организации внедрения инноваций, а также уметь определять состав, структуру и источники финансирования инвестиционного проекта; систематизировать учетно-аналитические и статистические материалы, характеризующие количественные и качественные показатели инвестиционной деятельности; разрабатывать рабочие планы и программы проведения научных исследований в области теории, методологии, методики и организации финансирования инвестиций и проектного финансирования; собирать, обрабатывать, анализировать и систематизировать информацию по теме исследования, выбирать оптимальные методы и средства решения научно-исследовательских задач; оценивать риски инвестиционного проекта; осуществлять отбор проектов для финансирования, а также документальный оперативный контроль за ходом реализации инвестиционного проекта и обеспечением выданного инвестиционного кредита; проводить самостоятельные научные исследования, связанные с проблемами финансирования инвестиционной деятельности и проектного финансирования в Республике Беларусь.

При этом студенты должны обладать навыками анализа бизнес-плана, финансового состояния и оценки инвестиционной кредитоспособности инвестора; отбора наиболее эффективных инвестиционных проектов и разработки схем их финансирования; составления заключения о возможности и условиях финансирования инвестиционных проектов банками.

Практикум по дисциплине «Организация и финансирование инвестиций. Проектное финансирование» включает задания по основным темам, темы рефератов, предназначенные для углубленного изучения дисциплины, тестовые задания, а также вопросы, рассматриваемые на занятиях.

Авторами пособия являются:

- В. И. Громов (тема 3, тест, задания 3.1–3.4; тема 4, тест, задания 4.1–4.3; тема 9, тест, задания 9.1–9.6; тема 10, тест, задания 10.1–10.5);
- Р. С. Лысюк (тема 1, задания 1.1–1.6; тема 6, тест, задания 6.1–6.7; тема 7, тест, задания 7.1–7.10; тема 11, задания 11.3–11.21);
- Т. П. Винокурова (пояснительная записка, темы рефератов; тема 1, тест, задания 1.7–1.8; тема 2, тест, задания 2.1–2.3; тема 5, тест, задания 5.1–5.2; тема 7, задания 7.11–7.32; тема 8, тест, задания 8.1–8.5; тема 11, задания 11.1–11.2; тема 12, тест, задания 12.1–12.7, список рекомендуемой литературы; приложения)

1. ОРГАНИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

План

1. Понятия «инвестиции» и «инвестиционная деятельность», «нормативная правовая база инвестиционной деятельности».
2. Классификация инвестиций и характеристика их видов.
3. Инвестиционная деятельность: субъекты, объекты, формы.
4. Концессия как форма инвестиционной деятельности, ее организация, значение, виды и условия концессионных договоров.
5. Сущность и содержание инвестиционного договора.
6. Участие государства в инвестиционной деятельности.

Темы рефератов

1. Понятие «инвестиции» в соответствии с Вашингтонской конвенцией.
2. Роль инвестиций в современной экономической системе.
3. Содержание статистической отчетности по строительству и инвестициям в основной капитал.
4. Доступные формы инвестиций в современных условиях хозяйствования.
5. Совершенствование инвестиционного законодательства и его роль в экономических отношениях.
6. Приоритетные области и целесообразные виды концессионной деятельности в Республике Беларусь.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Инвестиции – это:
 - а) любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве; и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата;
 - б) осознанный отказ от текущего потребления в пользу возможного относительно большего дохода в будущем, который, как ожидается, обеспечит и большее суммарное (текущее и будущее) потребление;
 - в) практическое усовершенствование и разработка изобретений в области технологий и изделий.
2. Инвестиционная деятельность – это:
 - а) процесс аккумуляции государством, юридическими или физическими лицами ресурсов в стоимостной и натуральной формах для их последующего использования в различных сферах деятельности;
 - б) действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата;
 - в) деятельность по освоению результатов исследований и разработок, повышающих эффективность способов и средств осуществления конкретных процессов, в том числе освоение в производстве новой продукции и технологий.
3. Основное различие понятий «инвестиционная деятельность» и «инвестиции» заключается в том, что:
 - а) инвестиционная деятельность – это вложения средств в основной капитал, а инвестиции – действия юридических, физических лиц и государства по вложениям средств в производство продукции для получения прибыли или иного значимого результата;
 - б) инвестиционная деятельность – это процесс формирования капитала, а инвестиции – действия юридических, физических лиц или государства по вложениям средств в производство продукции для получения прибыли или иного значимого результата;
 - в) инвестиционная деятельность – это процесс формирования капитала, а инвестиции – предоставление ресурсов за плату юридическому или физическому лицу.
4. Начальные инвестиции, осуществляемые при покупке организации, – это:
 - а) брутто-инвестиции;
 - б) реинвестиции;
 - в) нетто-инвестиции.

5. Реинвестиции – это:

- а) затраты независимо от источника их финансирования, направленные на возмещение потребленных средств;
- б) вновь освободившиеся инвестиционные ресурсы, используемые на приобретение или изготовление новых средств производства и другие цели;
- в) повторные дополнительные вложения средств, полученных в форме доходов от инвестиционных операций.

6. Инвестором может выступать:

- а) физическое или юридическое лицо;
- б) государство;
- в) только физическое лицо, только юридическое лицо или только государство.

7. Инвестор – это:

- а) лицо, осуществляющее инвестиционную деятельность в формах создания юридического лица, приобретения имущества или имущественных прав;
- б) субъекты инвестиционной деятельности, принимающие решения по инвестиционной деятельности и осуществляющие инвестиции (вложения);
- в) юридическое или физическое лицо, осуществляющее вложения собственных, заемных и иных привлеченных имущественных и интеллектуальных ценностей (инвестиций) в инвестиционный проект.

8. Гудвилл – это:

- а) нематериальный актив, учитываемый только в случае продажи (покупки) компании в целом; превышение рыночной оценки совокупных активов компании над суммой индивидуальных рыночных цен этих же активов, рассматриваемых порознь; цена, уплачиваемая за репутацию приобретаемой компании, ее связи, благоприятное месторасположение; обычно связывается с максимальным потенциалом рентабельности активов; амортизируется за период, не превышающий 40 лет;
- б) собственник торговой марки, торгового имени или авторского права;
- в) престиж, деловая репутация, контакты, клиенты и кадры компании как ее актив, который может быть оценен и занесен на специальный счет, не имеющий самостоятельной рыночной стоимости и играющий роль, главным образом, при поглощениях и слияниях.

9. Концессия – это:

- а) договор, заключаемый Республикой Беларусь с инвестором, о передаче на возмездной основе на определенный срок права на осуществление на территории Республики Беларусь отдельного вида деятельности, на которую распространяется исключительное право государства, либо права пользования имуществом, находящимся в собственности Республики Беларусь;
- б) уступка права пользования государственной собственностью в течение оговоренного срока;
- в) договорные отношения, согласно которым один банк (корреспондент) держит депозиты, принадлежащие другим банкам (респондентам), и осуществляет операции по счету банка-респондента (корреспондентскому счету) в соответствии с действующим законодательством Республики Беларусь и договором на установление корреспондентских отношений.

10. Объектами инвестиционной деятельности являются:

- а) недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс; ценные бумаги; интеллектуальная собственность;
- б) строящиеся, реконструируемые или расширяемые предприятия, здания и сооружения, другие основные средства, ориентированные на решение определенной задачи (производство новых товаров или услуг, увеличение их объема или улучшения качества и т. д.);
- в) акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными и корпоративными компаниями, государством.

11. Инвестиции подразделяются на следующие основные группы:

- а) реальные и капиталобразующие;
- б) портфельные и финансовые;
- в) реальные и портфельные.

12. Понятия прямых и портфельных инвестиций с разделением их на материальные и финансовые инвестиции:

- а) частично не совпадают;
- б) не совпадают;
- в) совпадают.

13. Инвестиционный цикл – это:

- а) период времени для применения государством имеющихся в его распоряжении макроэкономических инструментов для стимулирования и последующего подавления инвестиционной активности;
- б) период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией;
- в) временной интервал от формирования идей (замысла) реального инвестиционного проекта до ликвидации объекта инвестирования.

14. Инвестиционный цикл включает в себя следующие стадии (фазы, этапы):

- а) прединвестиционную, инвестиционную, производственную, ликвидационную;
- б) прединвестиционную, строительства объекта, эксплуатационную, ликвидационную, реинвестирования;
- в) прединвестиционного исследования, технико-экономического обоснования, рабочего проектирования, строительства объекта, эксплуатации объекта инвестирования, ликвидации объекта инвестирования или его коренной модернизации с новым циклом инвестирования в нее.

15. Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает:

- а) прямое участие государства в инвестиционной деятельности путем принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета; предоставление централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для финансирования инвестиционных проектов на основе платности, срочности, возвратности и гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов; проведение государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов; предоставление концессий национальным и иностранным инвесторам;
- б) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности путем оказания инвесторам государственной поддержки; защиты интересов инвесторов; создание на территории государства свободных экономических зон; определение условий владения, пользования и распоряжения землей, недрами, водами и лесами; принятие антимонопольных мер и мер пресечения недобросовестной конкуренции; определение условий приватизации объектов, находящихся в государственной собственности; содействия развитию рынка ценных бумаг;
- в) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности путем проведения эффективной бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики, а также использование других форм и методов государственного регулирования в соответствии с законодательством.

16. Основными критериями оценки инвестиционных проектов при проведении государственной комплексной экспертизы являются:

- а) актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли, конкурентоспособность производимой продукции (работ, услуг) и перспективность рынков сбыта, эффективность стратегии маркетинга организации-инвестора;
- б) финансовое состояние организации-инвестора, техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации инвестиционного проекта в намечаемых условиях осуществления инвестиционной деятельности;
- в) обоснованность инвестиционных затрат по инвестиционному проекту и государственного участия в этом проекте.

Задания

Задание 1. Производственное предприятие использовало свои инвестиционные ресурсы по различным направлениям деятельности (таблица 1).

Определите долю пассивных и активных инвестиций предприятия и охарактеризуйте его инвестиционную политику.

Таблица 1 – Распределение инвестиционных ресурсов предприятия

Показатели	Сумма, млн р.
Внедрение новой технологии	150
Подготовка и переподготовка персонала	20
Поглощение конкурирующих фирм	250
На простое воспроизводство	50
Организация выпуска товаров, пользующихся спросом	130
Доля пассивных инвестиций, %	
Доля активных инвестиций, %	

Задание 2. Согласно проектной документации сметная стоимость объекта составляет 200 млн р., а срок строительства – 3 года. По проекту производственная мощность предприятия составляет 700 тыс. изделий в год, себестоимость единицы изделия – 320 р., а цена реализации – 400 р. В результате применения сетевого графика строительства срок ввода в действие объекта был сокращен на полгода.

Определите абсолютную эффективность капитальных вложений до и после сокращения срока строительства объекта.

Задание 3. В результате реконструкции объем выпуска продукции увеличился на 35%, а численность промышленно-производственного персонала (ППП) не изменилась и составила 500 чел.

Определите условное высвобождение работников в результате реконструкции предприятия.

Задание 4. За отчетный период объем производства продукции составил 1 000 тыс. усл. ед., а численность ППП – 400 чел. После реконструкции и технического перевооружения предприятия объем выпуска продукции составил 1 500 тыс. усл. ед., а производительность труда увеличилась на 60%.

Определите абсолютное и условное сокращение численности работников после реконструкции и технического перевооружения производства.

Задание 5. До технического перевооружения численность промышленно-производственного персонала на предприятии составляла 350 чел., а объем выпуска продукции – 500 тыс. усл. ед. После осуществления мероприятий по техническому перевооружению объем выпуска продукции увеличился до 800 тыс. усл. ед., а производительность труда возросла в 2 раза.

Определите численность ППП на предприятии, а также условное высвобождение и абсолютное сокращение численности работающих.

Задание 6. После внедрения новой техники на предприятии объем выпуска продукции увеличился в 1,5 раза, а в производительность труда – в 2 раза. Для осуществления данного мероприятия потребовались капитальные вложения в размере 500 млн р. До внедрения новой техники объем выпуска продукции составлял 2 тыс. т, численность ППП – 200 чел., годовая заработная плата работников – 800 млн р.

Определите рост производительность труда, высвобождение работников и экономию по заработной плате от внедрения новой техники.

Задание 7. На предприятии до проведения технического перевооружения годовой объем выпуска товарной продукции составлял 200 тыс. шт. изделий (в стоимостном выражении – 200 млн р.), а затраты на ее производство и реализацию – 300 млн р.

Для снижения убыточности предприятия было решено провести техническое перевооружение производства. Капитальные вложения на его осуществление составили 100 млн р. После реализации проекта объем выпуска увеличился на 20%, а затраты на рубль товарной продукции составили 1 100 р.

Рассчитайте абсолютную эффективность капитальных вложений. Примите управленческое решение о реализации данного проекта.

Задание 8. Для обеспечения конкурентоспособности продукции на предприятии приняли решение существенно улучшить ее качество. Для осуществления этого мероприятия требуются капитальные вложения в размере 300 млн р. Кроме того, предприятие решило приобрести более качественное исходное сырье и повысить уровень квалификации рабочих.

Исходные данные для экономического обоснования этого решения следующие:

- *Базовый вариант.* Объем выпуска – 100 000 шт. Себестоимость изготовления единицы продукции – 1 200 р. Цена реализации (без НДС) – 1 300 р.
- *Проектный вариант.* Объем выпуска – 150 000 шт., себестоимость изготовления единицы продукции – 1 300 р., цена реализации (без НДС) – 1 500 р.

Тема 2. Иностранные инвестиции в Республике Беларусь

План

1. Значение привлечения иностранного капитала и факторы, стимулирующие приток инвестиций в страну.

2. Объекты, субъекты и организационно-правовые формы иностранных инвестиций на территории Республики Беларусь.

3. Нормативное правовое регулирование иностранных инвестиций на территории Республики Беларусь.

4. Государственная политика в отношении иностранных инвестиций.

5. Коммерческие организации с иностранными инвестициями: создание, регистрация, формирование уставного фонда, ликвидация и реорганизация.

6. Иностранные кредиты и займы: сущность, значение, виды.
7. Инвестиционный климат: понятие, значение, современное состояние в Республике Беларусь.

Темы рефератов

1. Иностранные инвестиции как элемент развития инновационной экономики.
2. Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие экономики Республики Беларусь.
3. Современные тенденции развития экспорта-импорта прямых иностранных инвестиций.
4. Инвестиционный климат в Республике Беларусь: современное состояние и стратегия реформирования.
5. Инвестиции и внешняя торговля: итоги и прогнозы.
6. Стимулирование экспорта.
7. Привлечение иностранных инвестиций в туристическую отрасль.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Иностранные инвестиции – это:
 - а) все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода);
 - б) валютные средства, размещенные в высоколиквидной форме в зарубежных банках в целях получения прибыли (дохода);
 - в) вложенные (вкладываемые) иностранными инвесторами финансовые и материальные средства в различные объекты деятельности, а также переданные права на имущественную и интеллектуальную собственность хозяйствующим субъектам Республики Беларусь с целью получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта.
2. Иностранный инвестор – это:
 - а) иностранное физическое или юридическое лицо, заинтересованное во вложении финансовых средств в реализацию инвестиционных проектов, разработанных белорусскими организациями;
 - б) иностранные юридические лица, включая любые компании, фирмы, предприятия, организации или ассоциации, созданные и правомочные осуществлять инвестиции в соответствии с законодательством страны своего местонахождения;
 - в) иностранные государства и их административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов; международные организации; иностранные юридические лица; иностранные организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств; иностранные граждане; физические лица (граждане Республики Беларусь и лица без гражданства), постоянно проживающие за пределами Республики Беларусь.
3. Коммерческой организацией с иностранными инвестициями является организация, размер иностранных инвестиций в уставном фонде которой составляет:
 - а) не менее 20 000 долл. США в эквиваленте;
 - б) не менее 15 000 евро в эквиваленте;
 - в) не менее 250 миллионов бел. р.
4. Коммерческой иностранной организацией является юридическое лицо Республики Беларусь, в уставном фонде которого иностранные инвестиции составляют:
 - а) 50%;
 - б) 80%;
 - в) 100%.
5. Иностранные инвесторы вправе создавать на территории Республики Беларусь юридические лица Республики Беларусь:
 - а) с любым объемом иностранных инвестиций и в любых организационно-правовых формах, а также их филиалы и представительства в соответствии с законодательными актами Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь;
 - б) с любым объемом иностранных инвестиций в форме акционерного общества или совместного предприятия, а также их филиалы и представительства в соответствии с законодательными актами Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь;
 - в) с определенным законодательством объемом иностранных инвестиций и в любых организационно-правовых формах, а также их филиалы и представительства в соответствии с актами законодательства Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь.

6. Иностранным инвесторам на территории Республики Беларусь запрещаются инвестиции в таких сферах, как:

- а) обеспечение обороны и безопасности Республики Беларусь без специального решения Президента Республики Беларусь;
- б) новые и высокие технологии V–VI технологических укладов;
- в) изготовление и реализация наркотических, сильнодействующих и ядовитых веществ по перечню, утверждаемому Министерством здравоохранения Республики Беларусь.

7. Коммерческая организация с иностранными инвестициями может быть создана путем:

- а) учреждения или в результате приобретения иностранным инвестором доли участия (акций) в ранее учрежденном юридическом лице без иностранных инвестиций;
- б) учреждения или приобретения предприятия как имущественного комплекса в целом, собственником которого не является иностранный инвестор, или его части;
- а) учреждения или в результате приобретения иностранным инвестором доли участия (акций) в ранее учрежденном юридическом лице без иностранных инвестиций или приобретения предприятия как имущественного комплекса в целом, собственником которого не является иностранный инвестор, или его части.

8. Для государственной регистрации коммерческих совместных организаций и коммерческих иностранных организаций необходимо представить следующие основные документы:

- а) письменное заявление учредителей;
- б) нотариально заверенные оригиналы или нотариально заверенные копии учредительных документов создаваемой организации в двух экземплярах;
- в) легализованную выписку из торгового регистра страны – учредителя иностранной организации или ксерокопию паспорта с переводом на белорусский (русский) язык для физического лица – учредителя;
- г) документы, подтверждающие формирование уставного фонда;
- д) гарантийное письмо или иной документ, подтверждающие право на размещение коммерческой иностранной организации по месту ее нахождения;
- е) инвестиционный проект или бизнес-план;
- ж) платежный документ, подтверждающий внесение платы за государственную регистрацию.

9. Иностранный кредит – это:

- а) кредит, предоставляемый банковскими и другими финансовыми учреждениями исключительно на осуществление конкретных реальных инвестиционных проектов;
- б) кредит, предоставляемый государственными и коммерческими банками, иностранным инвестором на возвратной, платной и срочной основе;

в) кредит, предоставляемый иностранным инвестором (например, иностранными государствами, международными банками, фондами, агентствами, страховыми компаниями и т. п.) на возвратной, платной и срочной основе.

10. Инвестиционный климат – это:

- а) совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства, направленных на расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала с целью удовлетворения общества и каждого его члена на основе привлечения и вложений всех видов имущественных и интеллектуальных ценностей;
- б) совокупность экономических, правовых, политических, организационных, социальных и других факторов, определяющих возможности эффективной, стабильной предпринимательской деятельности, связанной с различными рисками;
- в) комплексный план мероприятий, направленных на обоснование эффективности вложения средств в создаваемые или модернизируемые материальные объекты, технологические процессы, виды предпринимательской деятельности и целевые программы с целью сохранения, увеличения капитала или получения выгоды.

11. Франчайзинг – это:

- а) предоставление за плату права использования известной фирменной марки или продукции, а также помощь в управлении и сбыте продукции;
- б) система эффективного управления предприятием, ориентированная на его долгосрочное функционирование и основанная на внедрении в практику методов и средств современного менеджмента.
- в) смешанная форма крупного и мелкого предпринимательства, при которой крупные корпорации, «родительские» компании (франчайзеры) заключают договор с мелкими фирмами, «дочерними» компаниями, бизнесменами (франчайзи) на право, привилегию действовать от имени франчайзера.

12. Дополните недостающими словами (создание, покупка, учреждение) варианты ответов, приведенные для нижеприведенной фразы.

Осуществление прямых иностранных инвестиций возможно различными методами, главными из которых являются:

- а) новой компании за рубежом, полностью принадлежащей иностранному инвестору;
- б) существующих фирм за рубежом;
- в) совместных предприятий с различной долей иностранного участия, в том числе путем продажи иностранным инвесторам акций.

13. Среди форм, в которых может осуществляться выход на международные рынки и которые могут рассматриваться как альтернативные, наибольшее значение и распространение получили:

- а) приобретение иностранных ценных бумаг;
- б) покупка концессий, патентов, торговых марок, лицензий и других нематериальных активов;
- в) инвестиции в существующие или новые объекты за границей;
- г) экспорт продукции.

14. Мотивы для осуществления иностранных инвестиций базируются на стратегических решениях следующих типов:

- а) поиск новых рынков сбыта;
- б) поиск новых источников сырьевых ресурсов;
- в) поиск возможностей для ведения производства с более высокой эффективностью.

15. Цикл продукта на международном рынке построен по аналогии с циклом любого продукта на внутреннем рынке, но имеет свою специфику и большее количество стадий существования. К стадиям существования продукта, присущим ему на международном рынке и отсутствующим при реализации продукта на внутреннем рынке, можно отнести следующие:

- а) возникновение спроса на продукт на национальном рынке;
- б) период развития и утверждения организаций, производящих данный продукт на национальном рынке;
- в) появление спроса на продукт на международном рынке при осознании его ценности;
- г) расширение экспорта продукта на международный рынок;
- д) момент, когда в других странах ввиду появившегося спроса на продукт его начинают производить;
- е) удачные попытки копирования, что не устраивает господствовавших до этого иностранных фирм, осуществляющих поставки, в связи с чем данные фирмы пытаются создать сеть своих филиалов или совместных предприятий и оба процесса приводят в конечном итоге к росту производства и сбыта продукта;
- ж) особенное обострение конкуренции между национальными и иностранными фирмами при насыщении спроса на рынках стран, куда проникли первые производители продукции;
- з) если дальнейший рост спроса невозможен, то начинается вытеснение продукта другими, т. е. рассматриваемый продукт заканчивает свой жизненный цикл, однако, существует возможность проникновения продукта на рынки тех стран, где продукт еще не производился или спрос на него ненасыщен.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Оцените долю иностранных инвестиций по областям в основной капитал по объектам производственного и непроизводственного назначения по Республике Беларусь за 2009 г. на основании данных таблицы 2.

Сделайте выводы. Выскажите свои предложения по направлению роста иностранных инвестиций в основной капитал.

Таблица 2 – Инвестиции в основной капитал по объектам производственного и непроизводственного назначения по источникам финансирования в Республике Беларусь за 2009 г.

Показатели	Республика Беларусь	Области						г. Минск	За пределами Республики Беларусь
		Брестская	Витебская	Гомельская	Гродненская	Могилевская	Минская		
Использовано инвестиций в основной капитал, млрд р.	43 377,6	6 463,7	4 731,7	7 224	5 012,6	4 094,4	6 834	8 942,4	140,1
В том числе за счет:									
средств консолидированного бюджета	9 648,4	1 374,3	979,7	1 379,3	951,7	917		2 847,6	0,03
собственных средств организаций	15 929,2	1 953,7	1 744,9	3 081	1 556,6		3 055	3 268	13
заемных средств других организаций	488,1	32,7	41,6	82,4	87	51	56	94,4	
иностраных источников (без кредитов иностранных банков)	866,1	60,7	52,8	53	58,6	90,2	157,6	393,2	–

Показатели	Республика Беларусь	Области						г. Минск	За пределами Республики Беларусь
		Брест-ская	Витеб-ская	Гомель-ская	Грод-ненская	Могилевская	Мин-ская		
кредитов банка, всего	11 451,1	2 209	1 326,9	2 083,7	1 739,8	1 338,6		1 189,6	–
из них кредитов иностранных банков	340,7	63,2	28,5	84,9	45,6	2,6	7,9	108	–
средств населения	3 443,6	510,2	238		472,5	233,2	611,6	1 001,5	–
средств внебюджетных фондов	84,9		12,4	4,1	2,7	4,3	21,3	28,7	–
прочих источников									

Задание 2. Определите факторы, определяющие сравнительную выгодность разных форм иностранных инвестиций и экспорта продукции, используя данные таблицы 3. При этом проставьте ответы «да», «нет» или «проблема выбора» как относительную характеристику выгодности приведенных форм по каждому фактору.

Таблица 3 – Выгодность различных форм выхода на международные рынки

Группы факторов выгодности форм интернационализации деятельности	Формы выхода на международный рынок		
	Экспорт	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции
Связь с масштабом основной деятельности (спрос, прибыль, размер организации)			
Связь с ресурсами в других странах (трудовые, материальные, технологии)			
Связь с «окружающей средой» (финансовые риски, торговые ограничения, международная диверсификация производства)			

Задание 3. Оцените проблемы, возникающие при осуществлении иностранных инвестиций и экспорте продукции, обобщенная характеристика которых приведена в таблице 4. Проставьте ответы «да», «нет», «малые» или «большие» как относительную характеристику проблем, возникающих при различных формах выхода на международные рынки.

Таблица 4 – Проблемы, возникающие при различных формах выхода на международные рынки

Группы факторов	Формы выхода на международный рынок		
	Экспорт	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции
Связь с осуществлением сделки (выбор партнера, транспортные затраты, таможенные пошлины и квоты)			
Появление затрат упущенных возможностей из-за «связывания» капитала			
Связь с рисками (финансовыми, политическими)			

Тема 3. Инвестиции в свободные экономические зоны

План

1. Свободные экономические зоны (СЭЗ) как инструмент привлечения инвестиций и активизации предпринимательской деятельности
2. Сущность и типы СЭЗ, их характеристика.
3. Цели, задачи СЭЗ в Республике Беларусь, финансирование создания и развития СЭЗ, порядок регистрации и требования к бизнес-планам инвесторов.
4. Налогообложение и особенности таможенного регулирования в СЭЗ.
5. Опыт деятельности СЭЗ в Республике Беларусь.
6. Мероприятия по совершенствованию нормативно-правовой базы и повышению эффективности функционирования СЭЗ.

Темы рефератов

1. Новации правового регулирования СЭЗ Республики Беларусь.
2. Изменения и особенности налогообложения резидентов СЭЗ.
3. Системный экономический анализ деятельности СЭЗ.
4. СЭЗ: таможенные новации.
5. Преимущества СЭЗ (на примере СЭЗ в Республике Беларусь).

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже, характеризующих условия работы СЭЗ «Гомель-Ратон».

1. Политические условия – это:
 - а) заинтересованность органов власти всех уровней в развитии всестороннего международного сотрудничества;
 - б) наличие необходимых условий для эффективной работы предприятий-резидентов СЭЗ.
2. Географическое положение – это:
 - а) нахождение в географическом центре Европейского континента; близость к Европейским культурным и промышленным центрам СЭЗ, расположенных на территории крупного регионального центра;
 - б) организация по кратчайшему пути транспортного сообщения в направлении «Север – ЮГ» между скандинавскими и прибалтийскими странами с одной стороны и странами Причерноморья и Средиземноморского бассейна – с другой, организация по кратчайшему пути транспортного сообщения в направлении «Запад – Восток» между странами Западной Европы и Россией.
3. К экономическому потенциалу и финансам можно отнести то, что:
 - а) Гомель – второй по экономическому потенциалу город Республики Беларусь;
 - б) в Гомеле есть уникальные, в пределах республики, производственные ресурсы для использования в машиностроении и электротехнической промышленности (РУП «Гидроавтоматика», ОАО «Гомель-кабель», РНПУП «Ратон»).
4. К социальной и научной сфере можно отнести то, что:
 - а) Гомель – второй после Минска научный центр республики; отдельные крупнейшие научные учреждения расположены на территории СЭЗ; наличие большого количества ученых и высококвалифицированных специалистов; развитая система подготовки специалистов; наличие по отдельным направлениям современных (на мировом уровне) технологических разработок;
 - б) компактное размещение необходимой инфраструктуры обеспечивает весь комплекс работ: от разработки идеи до выпуска готовой продукции.
5. К особенностям населения и трудовых ресурсов можно отнести:
 - а) наличие достаточного количества квалифицированных трудовых ресурсов, соответствующих современному уровню развития производства;
 - б) наличие высококвалифицированных и дешевых трудовых ресурсов, дающих возможность быстро организовать современное производство с относительно невысокими издержками и незначительной длительностью процесса обучения персонала.
6. К пространственной организации относят:
 - а) наличие в Гомеле земельных участков, пригодных для инвестиционной деятельности; расположение СЭЗ в непосредственной близости от центра города;
 - б) расширение СЭЗ и распространение ее режима на территории Гомеля в уже существующие транспортные потоки.
7. К инженерно-транспортной инфраструктуре можно отнести то, что:
 - а) вблизи СЭЗ расположен крупный транспортный узел, обладающий значительными резервами и объединяющий автомобильный, воздушный, железнодорожный, речной и трубопроводный виды транспорта; на территории СЭЗ имеется развитая инженерная инфраструктура; в границах СЭЗ имеются необходимые коммуникации, которые находятся в хорошем состоянии;
 - б) невысокие дополнительные затраты на подключение предприятий-резидентов СЭЗ к существующим объектам энергосбережения, водоснабжения и водоотведения.
8. Особенности природной среды и экологии – это:
 - а) умеренный климат, наличие большого количества естественных водоемов;
 - б) наличие возможностей для развития индустрии туризма на региональном и местном уровнях, включая экстремальные виды туризма в зону Чернобыльской АЭС.
9. Особенности жилищной сферы и сферы обслуживания – это:
 - а) развитая система объектов сервиса, которая обеспечивает необходимые уровни обслуживания как регионального, так и городского значения;
 - б) возможность использования имеющегося жилого фонда и объектов сервиса для СЭЗ совместно с городом.

10. К правовому режиму функционирования СЭЗ можно отнести то, что:

- а) деятельность СЭЗ «Гомель-Ратон» регулируют государственные законы и указы Президента Республики Беларусь, постановления Правительства Республики Беларусь;
- б) предприятия-резиденты СЭЗ имеют значительные налоговые и таможенные льготы, обеспечивающие приток зарубежных инвестиций.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Предприятие вступает в свободную экономическую зону и имеет следующие преференции:

- освобождение от налога на прибыль;
- снижение ставки НДС с 20 до 10%.

Рассчитайте снижение налоговой нагрузки на предприятие с учетом новых условий хозяйствования.

Задание 2. Организация – резидент свободной экономической зоны получает долгосрочный кредит в рамках инвестиционной программы с понижением ставки коммерческого кредита с 19 до 15%.

Рассчитайте степень влияния льготного кредитования на себестоимость выпускаемой продукции.

Задание 3. Предприятие, находящееся в свободной экономической зоне, освобождено от уплаты таможенных сборов и налогов при поставке машинного оборудования в размере 15% от контрактной стоимости оборудования, а также освобождено от налогов на экспорт в размере 10% контрактной стоимости продукции.

Рассчитайте общую величину таможенных льгот и преференций, если стоимость оборудования составляет 65,3 млн р., а стоимость экспортируемой продукции – 270,3 млн р.

Задание 4. Предприятие резидент свободной экономической зоны освобождено от налога на прибыль сроком на 5 лет.

Составьте формулу экономии налогов с учетом того, что норма дисконтирования составляет 0,15.

Тема 4. Инвестиции в инновации

План

1. Инновации и инновационная деятельность. Характеристика, типы инноваций, их роль.
2. Государственная инновационная политика Республики Беларусь: цели, принципы формирования, приоритетные направления, связь с инвестиционной политикой.
3. Инновационная инфраструктура, необходимость ее развития в Беларуси.
4. Парк высоких технологий, его значение для инновационного развития экономики Республики Беларусь.
5. Финансовое обеспечение инновационной деятельности. Белорусский инновационный фонд, ведомственные инновационные фонды, прочие источники финансирования инновационной деятельности.
6. Кредитование инновационных проектов коммерческими банками.
7. Политика государственного инвестирования в научно-технические разработки, инновационные проекты и программы.

Темы рефератов

1. Инновации, инвестиции, современные методы хозяйствования.
2. Зоны, открытые для инноваций: приоритетные направления инвестирования в СЭЗ (на примере СЭЗ «Минск», «Гомель-Ратон» и «Могилев»).
3. Возможности применения мирового опыта инновационного развития в Беларуси.
4. Финансирование инноваций и политика финансирования инновационной деятельности организации.
5. Инновационная составляющая конкурентоспособности национальной экономики.
6. Проблемы перехода к инновационному типу экономического развития.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Инновация – это:

- а) новые или усовершенствованные технологии, виды продукции или услуг, административного, коммерческого или иного характера, способствующие продвижению технологий, товарной продукции и услуг на рынок;

б) конечный результат деятельности по реализации нового или усовершенствованного реализуемого на рынке продукта, технологического процесса и организационно-технических мероприятий, используемых в практической деятельности.

2. Технологическая инновация – это:

а) инновация, связанная с разработкой и освоением новых или усовершенствованных технологических процессов.

б) совершенствование информационных технологий и программного обеспечения в области организации и управления производством.

3. Продукт-инновация – это:

а) инновация, связанная с разработкой и внедрением новой или усовершенствованной продукции или уже реализованной в производственной практике других предприятий и распространяемой через технологический обмен (бесплатные лицензии, ноу-хау, консультации);

б) инновация, направленная на производство и представление на рынок сбыта новой продукции (изделий), для которой предполагаемая область применения (использования), функциональные характеристики, признаки, конструктивное выполнение, дополнительные услуги, а также состав применяемых материалов и компонентов являются новыми или в значительной степени отличаются в сравнении с выпускаемой продукцией (изделиями).

4. Процесс-инновация – это:

а) инновация, связанная с разработкой и внедрением новых или значительно улучшенных производственных процессов, предполагающих применение нового производственного оборудования, методов организации производственного процесса или их совокупности;

б) новые или усовершенствованные методы и технологии, уже реализованные в производственной практике других предприятий и распространяемые через технологический обмен (бесплатные лицензии, ноу-хау, консультации).

5. Организационная инновация – это:

а) инновация, связанная с созданием или совершенствованием организации и управления производством, процессами, трудовыми ресурсами;

б) инновация, связанная с совершенствованием в финансовой, платежной и бухгалтерской сферах деятельности.

6. Технологический парк – это:

а) субъект инновационной инфраструктуры, осуществляющий формирование условий, благоприятных для развития предпринимательства в научно-технической сфере при наличии оснащенной информационной и экспериментальной базы и высокой концентрации квалифицированных кадров;

б) совокупность технологических решений в инновационной сфере.

7. Инновация услуг – это:

а) инновация, связанная с непосредственным взаимодействием субъектов инновационной деятельности по удовлетворению нужд в процессе этой деятельности;

б) организация дистрибьюторских логистических цепей поставок товаров народного потребления.

8. Инновационная деятельность – это:

а) деятельность, обеспечивающая создание и реализацию инноваций;

б) процесс создания инноваций, включающий в себя прикладные исследования, подготовку и пуск производства, а также деятельность, обеспечивающую создание инноваций, – научно-технические услуги, маркетинговые исследования, подготовка и переподготовка кадров, организационная и финансовая деятельности.

9. Научно-техническая деятельность – это:

а) деятельность, включающая в себя проведение прикладных исследований и разработок с целью создания новых или усовершенствования существующих способов и средств осуществления конкретных процессов;

б) работы по научно-методическому, патентно-лицензионному, программному, организационно-методическому и техническому обеспечению непосредственного проведения научных исследований и разработок, а также их распространение и применение их результатов.

10. Разработка – это:

а) деятельность, направленная на создание или усовершенствование способов и средств осуществления процессов в конкретной области практической деятельности, в частности на создание новой продукции и технологий;

б) проведение опытно-конструкторских (при создании продукции) и опытно-технологических работ (при создании материалов, веществ, технологий).

11. Инновационный маркетинг – это:

а) идентификация и исследования рынка новшеств, разработка маркетингового предложения по коммерциализации инновации;

б) товарные предложения, ценообразование, стимулирование продажи, формы доведения инновации до потребителей.

12. Инновационный процесс – это:

а) процесс последовательного проведения работ по преобразованию новшеств в продукцию и введение ее на рынок для коммерческого применения;

б) исследования и разработки; освоение в производстве; изготовление; содействие в реализации, применении и обслуживании; утилизация после использования инновации.

13. Инновационный проект – это:

а) проект, содержанием которого является проведение прикладных научных исследований и (или) разработок, а также их практическое использование в производстве и реализации;

б) комплексный план действий, нацеленный на создание или изменение конкретной системы посредством превращения новшества в нововведение и предусматривающий для его реализации определенные условия (сроки, финансы, оборудование, методы организации и т. д.).

14. Инновационная инфраструктура – это:

а) совокупность юридических лиц, ресурсов и средств, обеспечивающих материально-техническое, финансовое, организационно-методическое, информационное, консультационное и иное обслуживание инновационной деятельности;

б) организации, способствующие инновационной деятельности (инновационно-технические центры, технологические инкубаторы, технопарки, учебно-деловые центры и другие специализированные организации).

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Производственное предприятие внедрило новый вид технологического процесса. Результаты изменения элементов себестоимости представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Исходные данные, млн р.

Статьи себестоимости	До внедрения новой технологии	После внедрения новой технологии
1. Сырье и материалы	850	800
2. Возвратные отходы	40	55
3. Энергия на технические нужды	523	401
4. Заработная плата	480	395
5. Отчисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь		
Итого затрат		

Рассчитайте величину отчислений в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь и общие затраты по выделенным статьям калькуляции.

Задание 2. В результате внедрения новой технологической инновации на промышленном предприятии проведено совершенствование в финансовой и бухгалтерской сферах деятельности организаций, что позволило сократить численность бухгалтерии на 1,5 ставки бухгалтера с окладом 650 тыс. р. и 0,5 ставки старшего экономиста с окладом 700 тыс. р.

Рассчитайте, изменится ли себестоимость выпущенной продукции и какие статьи калькуляции для этого необходимо скорректировать.

Задание 3. Организация закупила новую технологическую линию взамен устаревшей и полностью амортизированной.

Рассчитайте изменения статей калькуляции (таблица 6) выпускаемой продукции если:

- амортизационные отчисления выросли в 5 раз;
- доля заработной платы основных производственных рабочих сократился на 20%;
- энергозатраты снизились вдвое;
- затраты сырья и материалов уменьшились на 20%.

Таблица 6 – Исходные данные, млн р.

Статьи калькуляции	Сумма	Сумма после внедрения инноваций
Сырье и материалы	39,4	
Заработная плата основных производственных рабочих	40,7	
Энергозатраты	150,4	
Амортизация	12,5	
Итого затрат		

2. ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, УСЛОВИЯ И ИСТОЧНИКИ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Тема 5. Инвестиции в основной капитал

План

1. Сущность капитальных вложений и их роль. Связь и различия понятий «капитальные вложения» и «инвестиции».
2. Структура капитальных вложений и направления ее совершенствования.
3. Организационные способы строительства, их характеристика. Роль капитального строительства в инвестиционном процессе.
4. Развитие рыночных отношений в строительном комплексе Республики Беларусь. Стимулирование экспортной деятельности строительных предприятий. Возведение объектов на продажу. Строительство «под ключ».
5. Подрядные торги в строительстве, их цель. Виды подрядных торгов. Порядок их организации и проведения.
6. Современное состояние инвестиционной сферы в Республике Беларусь. Инфляция и инвестиции.
7. Активизация инвестиционной деятельности как условие устойчивого экономического роста страны. Механизмы стимулирования инвестиционной активности.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Капитальные вложения – это:
 - а) финансовый источник для осуществления капитального строительства;
 - б) процесс создания производственных и непроизводственных основных средств путем строительства новых, расширения, реконструкции, технического перевооружения и модернизации действующих объектов;
 - в) инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.
2. Из понятий «инвестиции» и «капитальные вложения» шире понятие:
 - а) инвестиции;
 - б) капитальные вложения;
 - в) понятия равнозначные.
3. По признаку целевого назначения будущих объектов капитальные вложения классифицируются:
 - а) на производственное строительство;
 - б) на жилищное строительство;
 - в) на строительство культурно-бытовых учреждений;
 - г) на строительство административных зданий;
 - д) на изыскательские и геологоразведочные работы.
4. По формам воспроизводства основных средств капитальные вложения могут предназначаться:
 - а) на новое строительство;
 - б) на старое строительство;
 - в) на расширение и реконструкцию действующих предприятий;
 - г) на модернизацию оборудования;
 - д) на капитальный ремонт.

5. Структура капитальных вложений может быть:
- а) технологической;
 - б) воспроизводственной;
 - в) отраслевой;
 - г) территориальной;
 - д) государственной.
6. В капитальном строительстве получили распространение в основном следующие способы строительства:
- а) хозяйственный;
 - б) подрядный;
 - в) подрядное строительство объектов «под ключ».
7. При хозяйственном способе строительство объектов осуществляется:
- а) собственными силами заказчика или инвестора;
 - б) постоянно действующими специальными строительными и монтажными организациями по договорам с заказчиком;
 - в) генеральным подрядчиком, которому передаются функции заказчика.
8. Проведение подрядных торгов обязательно при заключении договоров на строительство объектов, в том числе их ремонт, реконструкцию, реставрацию и благоустройство:
- а) финансируемых за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов, государственных целевых бюджетных фондов, государственных внебюджетных фондов, внешних государственных займов и кредитов банков Республики Беларусь под гарантии Правительства Республики Беларусь, – при стоимости строительства объектов 3 тыс. базовых величин и более;
 - б) финансируемых за счет иных источников, за исключением объектов, полностью финансируемых за счет средств иностранных инвесторов, – при стоимости строительства объектов 50 тыс. базовых величин и более;
 - в) на строительство, осуществляемое в целях ликвидации аварийных или чрезвычайных ситуаций либо их предупреждения; строительство жилых домов; строительство объектов в сельскохозяйственных организациях, агрогородках и иных населенных пунктах с численностью населения до 20 тыс. чел. и др.
9. Подготовка строительства осуществляется по следующим направлениям:
- а) технико-экономические исследования целесообразности строительства объекта;
 - б) проектирование объекта;
 - в) инженерно-техническая подготовка к строительству;
 - г) строительство объекта.
10. Реализация инвестиционных проектов в Республике Беларусь включает следующие стадии:
- а) представление заказчиком в местный орган исполнительной власти ходатайства (декларации) о намерениях;
 - б) разработка, согласование и экспертиза обоснования инвестиций;
 - в) разработка и согласование бизнес-плана;
 - г) государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов;
 - д) проведение подрядных торгов по выбору подрядчика на строительство объекта, заключение договора строительного подряда;
 - е) разработка архитектурного проекта;
 - ж) выполнение основных строительных, строительного-монтажных и специальных работ по объекту;
 - з) приемка и ввод объекта в эксплуатацию;
 - и) эксплуатация объекта;
 - к) вывод из эксплуатации объекта.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Оцените показатели по инвестициям в основной капитал в целом по Республике Беларусь за 2000, 2005 и 2009 годы на основании данных таблицы 7.

Сделайте выводы. Предложите направления роста показателей по инвестициям в основной капитал.

Таблица 7 – Основные показатели по инвестициям в основной капитал в Республике Беларусь за 2000, 2005, 2009 гг.

Показатели	2000 г.*	2005 г.	2009 г.
1. Инвестиции в основной капитал, млрд р., всего	1809	15095,8	43377,6
В том числе по отраслям:			
1.1. Производящим товары:			
сумма, млрд р.	701	6882	27349
удельный вес, %			
1.2. Оказывающим услуги:			
сумма, млрд р.			
удельный вес, %			
2. Объем подрядных работ, млрд р.	1090	7961,2	22685,2
3. Ввод в действие жилых домов, тыс. м ² общей площади	3528,5	3785,5	5844
* Стоимостные показатели приведены с учетом деноминации (уменьшены в 1000 раз)			

Задание 2. Оцените инвестиции в основной капитал по объектам производственного и непроизводственного назначения по отраслям экономики и направлениям финансирования Республики Беларусь за 2009 г. на основании данных таблицы 8.

Сделайте выводы. Укажите наиболее предпочтительные в Республике Беларусь отрасли экономики для инвестиций в основной капитал и направления их финансирования.

Таблица 8 – Инвестиции в основной капитал по объектам производственного и непроизводственного назначения по отраслям экономики Республики Беларусь и направлениям финансирования за 2009 г., млрд р.

Показатели	Всего	В том числе за счет								
		средств республиканского бюджета	средств местных бюджетов	собственных средств организаций	заемных средств других организаций	иностранных источников (без кредитов иностранных банков)	кредитов банков	кредитов иностранных банков	средств населения	средств внебюджетных фондов
Инвестиции в основной капитал, всего	43 377,6		4 342	15 929,2	488,1	866,1	11 451,1	340,7	3 443,6	85
В том числе:										
промышленность	11 642	1 275	112,6	6 470,3	265		3 050,9	270,7	0,3	13
сельское хозяйство	7 873,9	659,8	313	3 125		7,1	2891,1	17,4	–	8,4
лесное хозяйство	105,9	34,7	0,05	46	0,5	0,3		–	–	0,2
транспорт	2 517,9	385,8	535,6	1 256	0,8	45,2	240,5	0,1	–	
связь	1 211,1	142,8	3,6	738,1	0,5	322,9	0,8	–	–	
строительство	1 535	329	112,4	714,6	14,1	18,1	281,2			10
торговля и общественное питание	1 483,5			1 166	43,3	40,4	150,8	30,4	3,7	0,3
материально-техническое снабжение и сбыт	105,9	2,4	3,9	72,1	6,2	0,1		–	–	0,4
заготовки	64,2	2	12,9		0,7	–	30,3	–	–	–
информационно-вычислительное обслуживание	30	0,001	–	27,1	–	–	2,8	–	–	
операции с недвижимым имуществом	606,8	9,3	15,8		50	74	61	0,3	16,6	0,4
рынки	65,1	0,6	0,3		0,09	0,03	0,5	–	–	–
геология и разведка недр	73,5	4,9	0,8	67,7	–	0,05	–	–	–	
прочие виды деятельности материального производства	22,4	0,55		21,1	0,099	0,2	0,093	–	0,2	–
жилищно-коммунальное хозяйство	11 905,5	922,6	1 985,2	945,3	21,3	69,4	4 514,9	10		8,5
образование	589,9	181,3	313,6	45,9	1	0,6		6,5	0,034	11
Прочие непроизводственные виды деятельности										

Тема 6. Инвестиционное проектирование

План

1. Понятие инвестиционного проекта, его состав и значение.
2. Разрешительная документация на проектирование и строительство объектов.
3. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта.
4. Стадии проектирования: одностадийное и двухстадийное проектирование.
5. Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку.

6. Особенности экологической и государственной научно-технической экспертизы.
7. Утверждение и переутверждение инвестиционных проектов по строительству.
8. Финансирование проектно-изыскательских работ. Источники финансирования. Расчеты между заказчиками и проектными организациями за выполненные работы.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Для оценки финансового состояния инвестора должны быть изучены:
 - а) финансово-экономическое состояние кредитополучателя (анализ доходности, финансовой устойчивости, использование капитала, валютоокупаемости и других показателей); кредитная история (своевременность расчета по ранее полученным кредитам, качество предоставленных отчетов и др.); рыночное положение кредитополучателя (конкурентоспособность продукции, конкурентная среда, устойчивые рынки сбыта продукции и др.);
 - б) финансово-экономическое состояние кредитополучателя (анализ доходности, финансовой устойчивости, использование капитала, валютоокупаемости и других показателей); кредитное досье (своевременность расчета по ранее полученным кредитам, качество предоставленных отчетов и др.); рыночное положение кредитополучателя (конкурентоспособность продукции, конкурентная среда, устойчивые рынки сбыта продукции и др.);
 - в) финансово-экономическое состояние кредитополучателя (анализ доходности, финансовой устойчивости, использование капитала, валютоокупаемости и других показателей);
 - г) кредитная история (своевременность расчета по ранее полученным кредитам, качество предоставленных отчетов и др.);
 - д) деловая репутация потенциального заемщика.
2. Существуют следующие способы оценки финансового положения инвестора:
 - а) на основе системы финансовых показателей и качественного анализа;
 - б) на основе анализа денежного потока и качественного анализа;
 - в) на основе системы финансовых показателей;
 - г) на основе предпринимательского риска.
4. При выдаче долгосрочных кредитов следует уделять внимание:
 - а) статьям отчета о финансовых результатах и показателям делового риска;
 - б) показателям общей платежеспособности (структуры пассивов баланса кредитополучателя) и делового риска;
 - в) статьям отчета о финансовых результатах и показателях общей платежеспособности (структуры пассивов баланса кредитополучателя).
5. Для оценки финансового состояния организации рекомендуется использовать следующую схему анализа финансовой и бухгалтерской отчетности:
 - а) изучение в динамике структуры баланса; анализ показателей, характеризующих платежеспособность, затрат на производство и реализацию продукции, условий работы организации в отчетном периоде с учетом специфики бизнеса и отраслевой принадлежности, состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности; изучение маркетинговой политики организации и формирования портфеля заказов; анализ финансовых результатов, эффективности поддержки, предоставленной организации со стороны государства, банка, выполнения финансово-экономических показателей бизнес-плана, программы развития организации, перспективы развития организации в соответствии с бизнес-планом, программой развития; изучение реальности представленных прогнозных показателей движения денежных средств, доходов и расходов;
 - б) изучение в динамике структуры баланса; анализ показателей, характеризующих прибыли и рентабельность, затрат на производство и реализацию продукции, условий работы организации в отчетном периоде с учетом специфики бизнеса и отраслевой принадлежности, состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности, изучение маркетинговой политики организации, формирования портфеля заказов, финансовых результатов, эффективности поддержки, предоставленной организации со стороны государства, банка, выполнения финансово-экономических показателей бизнес-плана, программы развития организации, перспективы развития организации в соответствии с бизнес-планом, программой развития; изучение делового риска.
 - в) изучение в динамике структуры баланса, показателей, характеризующих платежеспособность, затрат на производство и реализацию продукции, условий работы организации в отчетном периоде с учетом специфики бизнеса и отраслевой принадлежности, состава и движения запасов и готовой продукции; изучение маркетинговой политики организации, формирования кредитного портфеля, финансовых результатов, эффективности целевого финансирования, выполнения нормативов Национального банка Республики Бе-

ларусь, программы развития организации; перспективы развития организации в соответствии с бизнес-планом, программой развития; изучение реальности представленных прогнозных показателей движения денежных средств, доходов и расходов.

6. Планирование денежных потоков основывается на прогнозах:

- а) поставки сырья и материалов;
- б) себестоимости продукции;
- в) объемов продаж с учетом конъюнктуры цен.

7. Прогнозирование денежного потока должно показать:

- а) основные источники притока и направления оттока денежных средств и исходя из этого способность предприятия выполнять свои обязательства перед государством, кредиторами, поставщиками и иными партнерами;
- б) источники формирования финансовых ресурсов и исходя из этого способность предприятия выполнять свои обязательства перед государством, кредиторами, поставщиками и иными партнерами;
- в) основные источники притока и направления оттока денежных средств и исходя из этого возможности предприятия по реконструкции и модернизации основных средств.

8. В процессе анализа финансового состояния организации следует изучить:

- а) состав и структуру средств организации, источников средств организации; показатели ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и их соответствие среднеотраслевым значениям; аналитическую диагностику вероятности банкротства;
- б) состав и структуру источников средств организации; показатели ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, их соответствие среднеотраслевым значениям; связи с зарубежными инвесторами;
- в) аналитическую диагностику вероятности банкротства; состав и структуру источников средств организации; показатели ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и их соответствие среднеотраслевым значениям; наличие средств на счетах, открытых за пределами Республики Беларусь.

9. Для выявления тенденций развития сравнение показателей каждой отчетной позиции проводится:

- а) при краткосрочном кредитовании за ряд лет (минимум два года), при долгосрочном кредитовании – за 5 лет; на основании сравнительного анализа структуры баланса производится общая оценка финансового состояния организации и его изменения за анализируемые периоды;
- б) при краткосрочном кредитовании за ряд отчетных периодов (минимум два года), при долгосрочном кредитовании – за ряд лет; на основании сравнительного анализа структуры баланса проводится общая оценка финансового состояния организации и его изменения за анализируемые периоды;
- в) при краткосрочном кредитовании за ряд лет (минимум два года), при долгосрочном кредитовании – за 2 года; на основании сравнительного анализа структуры баланса производится общая оценка финансового состояния организации и его изменения за анализируемые периоды.

10. Уменьшение в абсолютном выражении валюты бухгалтерского баланса за отчетный период свидетельствует:

- а) о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь за собой в дальнейшем его неплатежеспособность, так как установление факта сокращения хозяйственной деятельности требует тщательного анализа его причин;
- б) о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь за собой повышение его ликвидности, так как установление факта сокращения хозяйственной деятельности приветствуется как положительный момент;
- в) о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь за собой в дальнейшем повышение его рентабельности, так как установление факта сокращения хозяйственной деятельности не требует тщательного анализа его причин.

11. Анализируя увеличение валюты бухгалтерского баланса за отчетный период, необходимо учитывать:

- а) влияние инфляционных процессов, переоценки (дооценки) отдельных статей баланса, когда увеличение их стоимости связано с развитием хозяйственной деятельности;
- б) влияние инфляционных процессов, переоценки (дооценки) отдельных статей баланса, получение убытков от реализации;
- в) влияние инфляционных процессов, переоценки (дооценки) отдельных статей баланса, когда увеличение их стоимости не связано с развитием хозяйственной деятельности.

12. В разделе I актива баланса «Внеоборотные активы» приводятся данные:

- а) о затратах инвестиционного характера, связанных с приобретением или созданием основных средств, нематериальных активов;

б) о затратах инвестиционного характера, связанных с приобретением государственных ценных бумаг на краткосрочный период;

в) о затратах инвестиционного характера, связанных с созданием новых технологий и продуктов.

13. Чтобы проанализировать динамику произошедших изменений раздела «Внеоборотные активы» и сделать выводы о причинах, приведших к этим изменениям, необходимо:

а) провести детальный анализ отдельных статей баланса;

б) провести детальный анализ запасов и затрат;

в) провести детальный анализ финансовых и материальных ресурсов.

14. Важная задача анализа внеоборотных активов – изучение обеспеченности организации:

а) основными средствами, не участвующими в создании новой стоимости;

б) производственными фондами с учетом степени их изношенности, проведения организацией инвестиционной деятельности, так как, вкладывая капитал в инвестиционный проект, организация планирует возместить не только вложенные средства, но и получить определенную сумму прибыли;

в) производственными фондами, с учетом степени их сменности и простоев.

15. Исследуя структуру оборотных активов (раздел II баланса), следует обратить внимание:

а) на оборачиваемость оборотных активов организации, их структуру, исследуя их как с точки зрения участия в производстве, так и с позиции оценки ликвидности;

б) на оборачиваемость внеоборотных активов организации, их структуру, исследуя их как с точки зрения участия в производстве, так и с позиции оценки ликвидности;

в) на структуру запасов и готовой продукции, исследуя их как с точки зрения участия в производстве, так и с позиции оценки ликвидности.

16. К наиболее ликвидным активам предприятия относятся:

а) запасы сырья и материалов;

б) готовая продукция;

в) денежные средства на счетах, а также краткосрочные ценные бумаги.

17. Накопление больших запасов свидетельствует:

а) о спаде активности организации, когда сверхнормативные запасы приводят к замораживанию оборотного капитала и замедлению его оборачиваемости, что отрицательно влияет на конечные результаты деятельности;

б) о повышении деловой активности организации, когда сверхнормативные запасы приводят к увеличению оборотного капитала и замедлению его оборачиваемости, что положительно влияет на конечные результаты деятельности;

в) о спаде активности организации, когда сверхнормативные запасы приводят к уменьшению оборотного капитала и его оборачиваемости, что отрицательно влияет на конечные результаты деятельности.

18. В основе оптимизации остатков готовой продукции на складе лежит:

а) обоснование норм оборотных средств по данной статье;

б) уменьшение выпуска продукции;

в) ускорение отгрузки покупателям.

19. Организация считается платежеспособной, если соблюдается следующее условие:

а) $OA \geq KO$, где OA – оборотные активы; KO – краткосрочные обязательства.

б) $OA \leq KO$, где OA – оборотные активы; KO – краткосрочные обязательства.

20. На практике платежеспособность предприятия выражается через:

а) прибыльность работы;

б) ликвидность его баланса, которая выражается в соответствии обязательств организации его активам, срок трансформации которых в денежные средства (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата);

в) деловую репутацию.

21. Снижение доли собственных источников средств при увеличении доли заемных средств свидетельствует:

а) о снижении степени финансовой зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов;

б) о повышении степени финансовой зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов;

в) о повышении степени финансовой зависимости предприятия от дебиторов.

22. Основная цель анализа денежных потоков заключается:

а) в выявлении причин дефицита денежных средств, определении источников их поступления и направлений расходования и контроле за платежеспособностью организации;

б) в выявлении причин избытка денежных средств, определении источников их поступления и направлений расходования и контроле за рентабельностью организации;

в) в выявлении причин оттока денежных средств, определении источников их поступления и направлений расходования и контроле за оборачиваемостью средств организации.

23. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует:

а) наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для финансирования недвижимости;

б) наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для выплаты заработной платы рабочим и служащим;

в) наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

24. К внутренним факторам, влияющим на прибыль, относятся:

а) внедрение новой техники и прогрессивной технологии, уровень деловой активности, конкурентоспособность продукции, уровень организации производства и труда, качество выпускаемой продукции,

б) амортизационный фонд, уровень рентабельности собственного капитала, конкурентоспособность оборудования, технологический цикл производства, количество выпускаемой продукции,

в) внедрение новой техники и прогрессивной технологии,

г) уровень ликвидности баланса, конкурентоспособность оборудования, квалификация персонала, количество готовой продукции на складе.

25. К внешним факторам, влияющим на рост прибыли, относятся:

а) конъюнктура рынка, уровень цен на потребляемые сырье и материалы, нормы амортизации основных фондов, системы налогообложения, тарифов на энергоносители и транспортные перевозки;

б) ассортимент продукции, уровень цен на потребляемые сырье и материалы, метод начисления амортизации, системы налогообложения и скидок на отгружаемые партии продукции;

в) емкость рынка, уровень цен на выпускаемую продукцию, показатели обновления основных фондов, удельный вес предприятия на рынке, система тарифов на энергоносители и транспортные перевозки.

26. Резервами увеличения прибыли организаций являются:

а) увеличение выпуска рентабельной продукции, улучшение ее качества, продажа излишнего оборудования и другого имущества или сдача его в аренду, повышение эффективности использования оборотных средств, снижение себестоимости продукции за счет эффективного использования материальных ресурсов и прогрессивных технологий, повышение эффективности использования основных фондов, реформирование организации;

б) увеличение выпуска продукции, улучшение ее качества, приобретение оборудования и другого имущества или сдача его в аренду, повышение эффективности использования оборотных средств, снижение стоимости продукции за счет эффективного использования материальных ресурсов и прогрессивных технологий, повышение эффективности использования амортизационного фонда, реорганизация организации;

в) увеличение выпуска продукции, улучшение ее качества, приобретение оборудования и другого имущества для сдачи его в аренду, повышение эффективности использования оборотных активов, снижение себестоимости реализации за счет использования трудовых ресурсов и прогрессивных технологий, повышение эффективности использования поощрительных методов и мотивация труда, сокращение штата в организации.

27. Для того, чтобы инвестиционное решение было выгодным с коммерческой точки зрения, необходимо:

а) чтобы денежные оттоки, связанные с ним (инвестиции, текущие затраты, налоги), как минимум компенсировались денежными притоками;

б) чтобы денежные оттоки, связанные с ним (инвестиции, текущие затраты, налоги), как минимум компенсировались чистой прибылью, остающейся в распоряжении собственника после уплаты инвестиционных платежей;

в) чтобы денежные оттоки, связанные с ним (инвестиции, текущие затраты, налоги), как минимум компенсировались денежными притоками, за счет амортизационных отчислений.

28. Принцип временной стоимости денег заключается в том, что:

а) разновременные денежные потоки имеют неодинаковое значение и требуется сначала привести их к одному моменту времени;

б) разновременные денежные потоки имеют одинаковое значение и их не требуется привести их к одному моменту времени;

в) разновременные денежные потоки имеют одинаковое значение и требуется сначала привести их к одному моменту времени.

29. Чтобы оценить инвестиционное решение, следует:

- а) рассчитать и приурочить к соответствующим моментам (интервалам) времени все денежные потоки, которые генерирует данное решение;
- б) привести эти потоки по ставке, соответствующей их риску, к одному моменту времени (моменту оценки);
- в) рассчитать и приурочить к соответствующим моментам (интервалам) времени все денежные потоки, которые генерирует данное решение, привести эти потоки по ставке, соответствующей их риску, к одному моменту времени (моменту оценки), а затем суммировать полученные приведенные денежные потоки с учетом их знака.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Оцените возможность кредитования банком ОАО «Баримак» под ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, если к кредитованию предлагается технологическая линия по производству макаронных изделий стоимостью 120 млн р. Объем реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 250 млн р.; 2-й – 270; 3-й – 285; 4-й год – 280 млн р. Потребность в оборотных средствах полностью кредитруется банком по ставке кредитования, превышающую ставку рефинансирования на 6%.

Используя таблицу 9, определите чистый денежный поток данного инвестиционного проекта.

Таблица 9 – Расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта, млн р.

Показатели	Годы реализации проекта			
	1-й	2-й	3-й	4-й
1. Стоимость оборудования	120			
2. Объем реализации	250	270	285	280
3. Текущие расходы				
4. Проценты за пользование кредитом в текущую деятельность				
Справка: сумма кредита в текущую деятельность				
5. Амортизация				
6. Прибыль до налогообложения				
7. Налог на прибыль				
8. Чистая прибыль				
9. Погашение процентов по инвестиционному кредиту				
Справка: сумма инвестиционного кредита				
10 Прибыль, оставшаяся в распоряжении собственника				
11. Чистый денежный поток (P)				

Задание 2. Оцените возможность предоставления инвестиционного кредита ОАО «Белинвестбанк» СП ОАО «Спартак», если к кредитованию предлагается технологическая линия стоимостью 130 млн р. Стоимость кредитных ресурсов сформировалась на уровне 10% годовых. Выручка по проекту прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 150 млн р.; 2-й – 170; 3-й – 185; 4-й год – 180 млн р. Определите чистый денежный поток данного проекта, если первоначальные текущие расходы финансируются за счет целевых ресурсов вышестоящей организации.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 10.

Таблица 10 – Расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта, млн р.

Показатели	Годы реализации проекта			
	1-й	2-й	3-й	4-й
1. Стоимость оборудования	130			
2. Объем реализации	150	170	185	180
3. Текущие расходы				
4. Проценты за пользование кредитом в текущую деятельность				
Справка: сумма кредита в текущую деятельность				
5. Амортизация				
6. Прибыль до налогообложения				
7. Налог на прибыль				
8. Чистая прибыль				
9. Погашение процентов по инвестиционному кредиту				
Справка: сумма инвестиционного кредита				
10. Прибыль, оставшаяся в распоряжении собственника				
11. Чистый денежный поток (P)				

Задание 3. Оцените возможность кредитования банком ОАО «Вереск» под ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, если к кредитованию предлагается технологическая линия по производству кондитерских изделий стоимостью 150 млн р. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 250 млн р.; 2-й – 270; 3-й – 285; 4-й год – 280 млн р.

Определите чистое сальдо инвестиционного проекта, если свободные оборотные средства у ОАО «Вереск» отсутствуют и требуется привлечение кредита в текущую деятельность по действующей ставке кредитования. Инвестиционный кредит погашается равными долями в конце каждого года реализации проекта.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 11.

Таблица 11 – Расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта, млн р.

Показатели	Годы реализации проекта			
	1-й	2-й	3-й	4-й
1. Стоимость оборудования	150			
2. Объем реализации	250	270	285	280
3. Текущие расходы				
4. Проценты за пользование кредитом в текущую деятельность				
Справка: сумма кредита в текущую деятельность				
5. Амортизация				
6. Прибыль до налогообложения				
7. Налог на прибыль				
8. Чистая прибыль				
9. Погашение процентов по инвестиционному кредиту				
Справка: сумма инвестиционного кредита				
10. Прибыль, оставшаяся в распоряжении собственника				
11. Чистый денежный поток (P)				
12. Погашение инвестиционного кредита				
13. Погашение кредита в текущую деятельность				
14. Чистое сальдо денежного потока (P)				

Задание 4. Оцените возможность предоставления инвестиционного кредита ОАО «Белинвестбанк» СП ОАО «Спартак», если к кредитованию предлагается технологическая линия стоимостью 140 млн р. Выручка от реализации проекта прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 160 млн р.; 2-й – 170; 3-й – 185; 4-й – 180, 5 год – 185 млн р.

Определите дисконтированный денежный поток проекта если ставка кредитования по инвестиционному и текущему кредиту сформирована на уровне 20% годовых.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 12.

Таблица 12 – Расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта

Показатели	Годы реализации проекта				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
1. Стоимость оборудования, млн р.	140				
2. Объем реализации, млн р.	160	170	185	190	185
3. Текущие расходы, млн р.					
4. Проценты за пользование кредитом в текущую деятельность, млн р.					
Справка: сумма кредита в текущую деятельность, млн р.					
5. Амортизация, млн р.					
6. Прибыль до налогообложения, млн р.					
7. Налог на прибыль, млн р.					
8. Чистая прибыль, млн р.					
9. Погашение процентов по инвестиционному кредиту, млн р.					
Справка: сумма инвестиционного кредита, млн р.					
10. Прибыль, оставшаяся в распоряжении собственника, млн р.					
11. Чистый денежный поток (P), млн р.					
12. Погашение инвестиционного кредита, млн р.					
13. Погашение кредита в текущую деятельность, млн р.					
14. Чистое сальдо денежного потока (P), млн р.					
Справка: стоимость инвестиционных ресурсов, %					
15. Коэффициент дисконтирования					
16. Дисконтированное чистое сальдо денежного потока, млн р.					

Задание 5. Оцените возможность кредитования банком ОАО «Браслав» под ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, если к кредитованию предлагается технологическая линия по производству изделий их рыбы стоимостью 190 млн р. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 250 млн р; 2-й – 270; 3-й – 285; 4-й – 280, 5-й год – 270 млн р.

Определите чистый денежный поток, чистое сальдо денежного потока, дисконтированное сальдо денежного потока, если погашение инвестиционного кредита планируется в конце срока реализации проекта, но допускается досрочное погашение при наличии свободных денежных средств без предъявления штрафных санкций.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 13.

Таблица 13 – Расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта

Показатели	Годы реализации проекта				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
1. Стоимость оборудования, млн р.	190				
2. Объем реализации, млн р.	250	270	285	280	270
3. Текущие расходы, млн р.					
4. Проценты за пользование кредитом в текущую деятельность, млн р.					
Справка: сумма кредита в текущую деятельность, млн р.					
5. Амортизация, млн р.					
6. Прибыль до налогообложения, млн р.					
7. Налог на прибыль, млн р.					
8. Чистая прибыль, млн р.					
9. Погашение процентов по инвестиционному кредиту, млн р.					
Справка: сумма инвестиционного кредита, млн р.					
10. Прибыль, оставшаяся в распоряжении собственника, млн р.					
11. Чистый денежный поток (P), млн р.					
12. Погашение инвестиционного кредита, млн р.					
13. Погашение кредита в текущую деятельность, млн р.					
14. Чистое сальдо денежного потока (P), млн р.					
Справка: стоимость инвестиционных ресурсов, %					
15. Коэффициент дисконтирования					
16. Дисконтированное чистое сальдо денежного потока, млн р.					

Задание 6. Администрация предприятия должна решить вопрос о том, какую систему обогрева – водяную или электрическую – следует включить в проект реконструкции производственного здания. Коэффициент дисконтирования при анализе принимается равным 10%. Срок службы водяной системы отопления равен 5 годам. Дисконтированные текущие затраты по ее созданию и поддержанию составят за этот срок 100 млн р. Для системы электрообогрева аналогичные показатели составят 7 лет и 120 млн р.

Определите, какому варианту следует отдать предпочтение, если собственное финансирование составляет 50 млн р., а стоимость кредитных ресурсов – 20% годовых.

Задание 7. Организация рассматривает целесообразность приобретения необходимого оборудования стоимостью 200 млн р. по договору финансового лизинга.

Рассчитайте предполагаемые лизинговые платежи, если известно, что они постоянны во времени и будут оплачиваться в конце каждого года. При этом годовая процентная ставка установлена лизингодателем в размере 10%, а срок договора лизинга равен 5 годам.

Тема 7. Эффективность инвестиционных проектов

План

1. Экономическая эффективность инвестиций: понятие, значение, методы оценки.
2. Методика составления прогнозов движения денежных средств, доходов, расходов, финансовых результатов, баланса.
3. Сущность, элементы и виды денежного потока.
4. Стоимость денег во времени. Операции дисконтирования и наращивания денежных средств.
5. Учет инфляции при дисконтировании денежных потоков. Коэффициент дисконтирования, использование его в расчетах, корректировка на уровень риска и уровень инфляции.
6. Ресурсный и денежный подходы к оценке инвестиций.
7. Системы оценки экономической эффективности инвестиций. Достоинства и недостатки методов оценки экономической эффективности инвестиций.

8. Статические методы оценки эффективности инвестиций.
9. Динамические методы оценки эффективности инвестиций.
10. Анализ эффективности финансовых инвестиций.
11. Оценка финансовой устойчивости компании-инвестора и финансовой реализуемости проекта.
12. Отбор инвестиционных проектов для реализации. Косвенные факторы, влияющие на эффективность проекта.
13. Инвестиционные риски, их виды и способы снижения.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Чистый приведенный эффект по инвестиционному проекту – это:
 - а) сумма дисконтированных денежных потоков, относящихся к данному инвестиционному периоду;
 - б) сумма денежных потоков, связанных с данным инвестиционным решением, приведенная по фактору времени к моменту оценки;
 - в) сумма чистых денежных потоков, относящихся к данному инвестиционному решению (проекту).
2. В качестве ставки дисконта используется:
 - а) требуемый уровень доходности, определенный с учетом инвестиционного риска;
 - б) ставка процента за пользование банковским кредитом;
 - в) сложившаяся стоимость инвестиционных ресурсов с учетом предпринимательского риска.
3. Чистый приведенный эффект больший нуля ($NPV > 0$) означает, что:
 - а) выраженный в «сегодняшней» оценке эффект от проекта составляет положительную величину;
 - б) общая рыночная стоимость простых акций компании, осуществляющей проект, должна повыситься при принятии данного решения на величину, равную NPV ;
 - в) проект имеет доходность более высокую, чем ставка дисконта r , требуемая на рынке капиталов от инвестиций с таким уровнем риска.
4. Критерий «чистый приведенный эффект» подходит:
 - а) для оценки отдельных инвестиционных проектов и абсолютной величины их эффекта;
 - б) для оценки отдельных инвестиционных проектов и реальной величины их эффекта;
 - в) для оценки нескольких инвестиционных проектов и абсолютной величины их эффекта.
5. Чтобы оценить доходность инвестиционного решения, используется критерий:
 - а) внутренней нормы доходности;
 - б) индекса рентабельности инвестиций;
 - в) коэффициента эффективности инвестиций.
6. Внутренняя ставка доходности (IRR) – это:
 - а) позитивная доходность инвестиционного проекта, рассчитанная по ставке сложного процента с ежегодной капитализацией;
 - б) показатель максимального уровня расходов, ассоциированных с данным проектом, когда инвестор не получает ни прибыли, ни убытка;
 - в) ставка дисконта, при которой $NPV = 0$.
7. Если норма внутренней доходности меньше стоимости инвестиционных ресурсов ($IRR < r$) и:
 - а) доходность проекта меньше, чем требуемая инвесторами (барьерная) ставка дохода на вложенный капитал, то проект отвергается;
 - б) доходность проекта равна требуемой инвесторами (барьерная) ставка дохода на вложенный капитал, то проект отвергается;
 - в) доходность проекта меньше, чем требуемая инвесторами (барьерная) ставка дохода на вложенный капитал, то проект принимается.
8. Требуемый уровень доходности зависит от:
 - а) риска проекта и состояния финансового рынка;
 - б) финансового состояния предприятия-инвестора;
 - в) стоимости инвестиционных ресурсов.
9. Недостаток критерия «норма внутренней доходности» (IRR) заключается в том, что:
 - а) его трудно рассчитать по представленному многошаговому алгоритму;
 - б) уравнение n -й степени, по которому определяется IRR , имеет n корней, поэтому у одного проекта существует n значений IRR .

10. Номинальные денежные потоки – это денежные суммы, выраженные:

- а) в текущих ценах, т. е. платежи, которые действительно будут уплачены или получены в различные будущие моменты (интервалы) времени;
- б) в прогнозных будущих ценах, т. е. платежи, которые действительно будут уплачены или получены в различные будущие моменты (интервалы) времени;
- в) в сопоставимых ценах, т. е. платежи, которые действительно будут уплачены или получены в различные будущие моменты (интервалы) времени.

11. При расчете денежных потоков учитывается эффект инфляции, так как:

- а) уровень цен в экономике постоянно растет, но это не должно оказывать влияние на денежную оценку затрат и результатов принятия инвестиционного решения;
- б) уровень цен в экономике постоянно растет, и это должно оказывать влияние на денежную оценку затрат и результатов принятия инвестиционного решения;
- в) уровень цен в экономике постоянно снижается, и это должно оказывать влияние на денежную оценку затрат и результатов принятия инвестиционного решения.

12. Номинальная ставка альтернативной (требуемой) доходности – это ставка:

- а) действительно существующая на рынке для инвестиционных решений данного уровня риска; в период высокой инфляции такие ставки снижаются, чтобы за счет повышенных доходов компенсировать инвесторам потери от инфляционного роста цен;
- б) средней рентабельности предприятия-инвестора;
- в) действительно существующая на рынке для инвестиционных решений данного уровня риска (в период высокой инфляции такие ставки возрастают).

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Для решения заданий можно обращаться к справочной информации, приведенной в приложениях А–Г.

Задание 1. На основе данных, представленных в таблице 14, необходимо проранжировать инвестиционные проекты с точки зрения их экономической эффективности и запаса финансовой прочности, а также определить наиболее эффективный инвестиционный проект для кредитования, если стоимость привлеченных ресурсов сформировалась на уровне 15% годовых. Оцените, какие проекты не следует реализовывать. Свой выбор аргументируйте.

Таблица 14 – Сведения об инвестиционных затратах и норме внутренней доходности инвестиционных проектов

Инвестиционные проекты	Инвестиции, млн р.	Внутренняя норма доходности, %
1-й	25	45
2-й	28	25
3-й	30	40
4-й	35	35
5-й	27	35

Задание 2. Оцените возможность кредитования банком технологической линии стоимостью 1420 млн р. под 10% годовых в рамках реализации Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь до 2010 года, если чистый денежный поток по годам прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 250 млн р.; 2-й – 270; 3-й – 385; 4-й – 328; 5-й год – 300 млн р.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 15.

Таблица 15 – Показатели эффективности инвестиционного проекта

Показатели	Расчет показателя	Значение
1. Сумма дисконтированного денежного потока по годам (PVn), млн р.		
2. Чистая текущая стоимость (NPV), млн р.		
3. Статичный индекс рентабельности (PI)		
4. Динамичный индекс рентабельности (DPP)		
5. Статичный срок окупаемости (PP), лет		
6. Динамичный срок окупаемости (DPP), лет		
7. Коэффициент эффективности проекта (ARR)		
8. Норма внутренней доходности (IRR), %		

Задание 3. Оцените возможность кредитования банком технологической линии стоимостью 1500 млн р. под 14% годовых в рамках реализации Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь до 2010 года, если чистый денежный поток прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 250 млн р.; 2-й – 270; 3-й – 300; 4-й – 325; 5-й год – 300 млн р. Инвестор планирует вложить 50% собственных средств. Средняя сложившаяся на производстве рентабельность составляет 10%.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 16.

Таблица 16 – Показатели эффективности инвестиционного проекта

Показатели	Расчет показателя	Значение
1. Стоимость инвестиционных ресурсов, %		
2. Коэффициенты дисконтирования по годам		
3. Дисконтированные денежные потоки по годам, млн р.		
4. Сумма дисконтированного денежного потока по годам (PV_n), млн р.		
5. Чистая текущая стоимость (NPV), млн р.		
6. Статичный индекс рентабельности (PI)		
7. Динамичный индекс рентабельности (DPP)		
8. Статичный срок окупаемости (PP), лет		
9. Динамичный срок окупаемости (DPP), лет		
10. Коэффициент эффективности проекта (ARR), лет		
11. Норма внутренней доходности (IRR), %		

Задание 4. На основании данных таблицы 17 выполните следующее:

1. Проведите сравнительный анализ взаимоисключающих проектов, используя такие показатели, как чистая текущая стоимость (NPV), норма внутренней доходности (IRR), индекс рентабельности (PI). Для всех проектов цена инвестиционного капитала равна 14%.

2. Для проектов А, В и С определите пределы их наиболее эффективного использования.

3. Укажите, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов.

Таблица 17 – Исходные данные для сравнения эффективности инвестиционных проектов

Проект	Исходные инвестиции, млн р.	Чистый денежный поток по годам, млн р.			
		1-й	2-й	3-й	4-й
А	700 000	255 206	255 206	255 206	255 206
В	100 000	40 833	40 833	40 833	40 833
С	300 000	150 000	150 000	150 000	150 000

Задание 5. Оцените возможность кредитования банком технологической линии стоимостью 1500 млн р. под 20% годовых по норме внутренней доходности, если чистый денежный поток прогнозируется по годам в следующих объемах: 1-й год – 250 млн р.; 2-й – 270; 3-й – 385; 4-й – 328; 5-й год – 300 млн р. Инвестор планирует вложить 50% собственных средств.

Задание 6. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Дайна». Стоимость линии составляет 430 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с демонтажом линии, оцениваются в 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 330 млн р., 2-й – 440, 3-й – 550, 4-й год – 440 млн р.

Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 20 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции. Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов, под ставку 22% годовых. Ставка налога на прибыль составляет 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%. Цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 50% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта по норме внутренней доходности.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 18. По результатам расчетов сделайте выводы.

Таблица 18 – Расчет чистого денежного потока для показателя норма внутренней доходности (*IRR*) проекта

Показатели	Годы реализации проекта			
	1-й	2-й	3-й	4-й
1. Объем реализации, млн р.				
2. Текущие расходы, млн р.				
3. Амортизация, млн р.				
4. Прибыль до налогообложения, млн р.				
5. Налог на недвижимость, млн р.				
6. Налог на прибыль, млн р.				
7. Чистая прибыль, млн р.				
8. Погашение процентов по инвестиционному кредиту, млн р.				
Справка: сумма инвестиционного кредита, млн р.				
9. Чистый денежный поток (<i>P</i>), млн р.				
10. Погашение инвестиционного кредита, млн р.				
11. Погашение кредита в текущую деятельность, млн р.				
12. Прибыль, оставшаяся в распоряжении собственника, млн р.				
13. Чистое сальдо денежного потока (<i>P</i>), млн р.				
Справка: стоимость инвестиционных ресурсов, %				
14. Коэффициент дисконтирования				
15. Дисконтированное чистое сальдо денежного потока, млн р.				
16. Норма внутренней доходности (<i>IRR</i>), %				

Задание 7. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Двина». Стоимость линии составляет 530 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, ликвидационная стоимость оборудования будет не достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажом линии, в размере 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах : 1-й год – 330 млн р., 2-й – 440, 3-й – 440, 4-й год – 440 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 20 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка кредита – 22% годовых, ставка налога на прибыль – 24%. Рентабельность авансированного капитала составляет 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 40% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта по норме внутренней доходности.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 18. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 8. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Двигатель». Стоимость линии составляет 630 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, ликвидационная стоимость оборудования будет не достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажом линии, в 10 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах : 1-й год – 550 млн р., 2-й – 440, 3-й – 330, 4-й год – 220 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 24 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции. Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка – 22% годовых. Ставка налога на прибыль составляет 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%. Цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 30% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта по норме внутренней доходности.

Результаты расчетов оформите в виде таблицы 18. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 9. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Дарина». Стоимость линии составляет 330 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с демонтажом линии оцениваются в 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах : 1-й год – 330 млн р., 2-й – 440, 3-й – 550, 4-й год – 660 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 25 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка по кредиту – 22% годовых. Ставка налога на прибыль составляет 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 20% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта по норме внутренней доходности. Результаты расчетов оформите в виде таблицы 18. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 10. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Дашена». Стоимость линии составляет 330 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с демонтажом линии, оцениваются в 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 530 млн р., 2-й – 540, 3-й – 550, 4-й год – 560 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 22 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка – 22% годовых, ставка налога на прибыль составляет 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 10% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта по норме внутренней доходности. Результаты расчетов оформите в виде таблицы 18. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 11. Определите, какую сумму денег получит пенсионер через пять лет, если в настоящее время положит на счет 9 тыс. усл. ед. под 12% годовых.

Задание 12. На основании данных таблицы 19 выберите оптимальный вариант вложения средств организации с позиции его будущей стоимости. По результатам расчетов сделайте выводы.

Таблица 19 – Данные для оценки варианта оптимального вложения средств

Показатели	1-й вариант	2-й вариант
Стоимость капитала, тыс. р.	9 650	9 650
Годовая процентная ставка, %:		
первые три года	18	20
последующие года	16	
Срок действия депозита, лет	5	3
Период капитализации процентов	Полугодие	Квартал
Наращенная стоимость капитала, тыс. р.		

Задание 13. Определите наилучший вариант вложения 50 000 тыс. р.:

- под сложную ставку процентов в размере 19% годовых при ежегодном исчислении сроком на 6,5 лет;
- под сложную ставку процентов в размере 20% годовых при ежеквартальном исчислении сроком на 4,5 года.

Задание 14. Оцените инвестиционный проект при следующих условиях:

- стартовые инвестиции – 10 млн р.;
- период реализации проекта – 3 года;
- денежные потоки по годам – 4 млн р., 5 млн р., 5 млн р.;
- ставка дисконтирования (без учета инфляции) – 15%;
- среднегодовая инфляция – 12%.

Рассчитав чистую текущую стоимость, проведите оценку инвестиционного проекта без учета и с учетом инфляции. Сделайте выводы о целесообразности реализации проекта. Расчеты оформите в виде самостоятельно разработанной таблицы.

Задание 15. В рамках долгосрочной стратегии, направленной на укрепление конкурентной позиции, организация рассматривает инвестиционный проект – приобретение новой компьютерной техники и программного обеспечения. Реализация проекта позволит ускорить выполнение графических и вычислительных работ по заказам клиентов и обеспечит дополнительную прибыль за счет роста числа заказов.

Исходные данные

Первоначальная стоимость техники и программного обеспечения – 40000 усл. ед.

Срок полезного использования – 4 года.

Ожидаемое увеличение прибыли:

- 1-й год – 2 000 усл. ед.;
- 2-й год – 6 000 усл. ед.;
- 3-й год – 6 000 усл. ед.;
- 4-й год – 8 000 усл. ед.

Ликвидационная стоимость (цена перепродажи) в конце 4-го года – 4 000 усл. ед.

Прирост прибыли определен исходя из чистых денежных поступлений по проекту за минусом амортизации (9 000 усл. ед. ежегодно). Прогнозируемая норма прибыли организации – 15%.

Определите, какую среднюю годовую прибыль обеспечит приобретение компьютерной системы. Используя полученный показатель средней годовой прибыли, определите расчетную норму прибыли на инвестиции двумя способами. Сравните полученные результаты с прогнозируемой нормой и определите, приемлем ли проект.

Задание 16. В рамках долгосрочной стратегии, направленной на укрепление конкурентной позиции, организация рассматривает инвестиционный проект – приобретение новой компьютерной техники и программного обеспечения. Реализация проекта позволит ускорить выполнение графических и вычислительных работ по заказам клиентов и обеспечит дополнительную прибыль за счет роста числа заказов.

Исходные данные

Первоначальная стоимость техники и программного обеспечения – 40000 усл. ед.

Срок полезного использования – 4 года.

Ожидаемое увеличение прибыли:

- 1-й год – 2 000 усл. ед.;
- 2-й год – 6 000 усл. ед.;
- 3-й год – 6 000 усл. ед.;
- 4-й год – 8 000 усл. ед.

Ликвидационная стоимость (цена перепродажи) в конце 4-го года – 4 000 усл. ед.

Прирост прибыли определен исходя из чистых денежных поступлений по проекту за минусом амортизации (9 000 усл. ед. ежегодно). Прогнозируемая норма прибыли организации – 15%, приемлемый срок окупаемости – 2 года.

Используя вышеуказанные данные, рассчитайте чистые денежные поступления за первый – четвертый годы. Определите, за какой период окупится проект. Сравните полученные данные с целевым сроком по проекту. Сделайте вывод о приемлемости проекта по данному критерию.

Задание 17. Консервный комбинат построил и ввел в эксплуатацию цех по выработке овощных консервов. Рассчитайте показатели экономической эффективности капитальных вложений (срок окупаемости и коэффициент эффективности) на основании следующих данных:

- годовая мощность цеха – 19 600 тыс. условных банок;
- средняя цена 1 тыс. условных банок – 210 млн р.;
- полная себестоимость 1 тыс. условных банок – 190 млн р.;
- фактическая стоимость цеха – 4 000 млрд р.

Сравните достигнутые показатели с проектными (проектный срок окупаемости капиталовложений – 10,5 лет, коэффициент эффективности – 0,095).

Задание 18. Рассчитайте экономический эффект от досрочного ввода в эксплуатацию производственного корпуса консервного комбината, срок окупаемости и коэффициент эффективности капитальных вложений при следующих данных:

- нормативный срок строительства – 3 года 9 мес.;
- фактический срок строительства – 3 года 6 мес.;
- прибыль от годового объема реализации продукции по проекту – 5 млн р.;
- сметная стоимость объекта – 41,9 млн р.

Задание 19. Чистые денежные потоки организации по проекту приобретения новой компьютерной техники по годам составят:

- 1-й год (чистый приток) – 11 000 усл. ед.;
- 2-й год (чистый приток) – 15 000 усл. ед.;
- 3-й год (чистый приток) – 15 000 усл. ед.;
- выплата сегодня (первоначальные затраты – отток денежных средств) – 30 000 усл. ед.

Стоимость капитала фирмы составляет 15% годовых.

Рассчитайте внутреннюю норму прибыли и определите, приемлем ли проект. Результаты расчетов оформите в самостоятельно разработанных таблицах.

Задание 20. Оцените эффективность двух инвестиционных проектов, чистую текущую стоимость, срок окупаемости и индекс доходности по данным таблицы 20. Выберите оптимальный вариант инвестиционного проекта.

Таблица 20 – Данные для оценки эффективности инвестиционных проектов

Показатели	1-й проект	2-й проект
1. Инвестиционные расходы, млн р.	153 890	210 100
2. Срок инвестиций, лет	4	5
3. Поступления денежных средств, всего, млн р.		

В том числе:		
1-й год	31 378	94 540
2-й год	53 534	72 525
3-й год	41 378	53 824
4-й год	88 600	31 010
5-й год	–	35 761
4. Ставка дисконтирования, %	12	11
5. Чистая текущая стоимость, млн р.		
6. Индекс рентабельности инвестиций		
7. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций, лет		

Задание 21. Оцените эффективность трех инвестиционных проектов, используя методы чистой приведенной (текущей) стоимости, дисконтированного срока окупаемости и рентабельности инвестиций по данным таблицы 21. Выберите оптимальный вариант инвестиционного проекта. Свой выбор обоснуйте.

Таблица 21 – Данные для оценки эффективности инвестиционных проектов

Показатели	1-й проект	2-й проект	3-й проект
1. Инвестиционные расходы, млн р.	15 890	21 100	29 800
2. Срок инвестиций, лет	3	4	2
3. Поступления денежных средств по годам, всего, млн р.:			
В том числе:			
1-й год	4 378	6 540	10 500
2-й год	5 953	8 525	22 350
3-й год	7 859	5 824	–
4-й год	–	4 211	–
4. Ставка дисконтирования, %	8	7	9
5. Чистая текущая стоимость, млн р.			
6. Индекс рентабельности инвестиций			
7. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций, лет			

Задание 22. На основании данных таблицы 22 определите наиболее оптимальный вариант инвестиционного проекта для организации, используя чистую текущую стоимость. Первоначальные инвестиционные затраты по проекту составляют 30 000 тыс. р. По результатам расчетов сделайте выводы.

Таблица 22 – Данные для расчета чистой текущей стоимости

Годы	Проект А			Проект Б		
	Поступления, тыс. р.	Ставка дисконта, %	Текущая стоимость поступлений, тыс.р.	Поступления, тыс.р.	Ставка дисконта, %	Текущая стоимость поступлений, тыс.р.
1-й	14 500	22		19 852	19	
2-й	17 620	18		16 523	17	
3-й	19 570	18		15 633	17	
Итого		–			–	

Задание 23. На основании данных таблицы 23 определите наиболее оптимальный вариант инвестиционного проекта для организации (исходя из срока его окупаемости). Обоснуйте свой выбор.

Таблица 23 – Данные для расчета простого срока окупаемости инвестиционных проектов

Показатели	1-й проект	2-й проект
Срок инвестиций, лет	3	4
Инвестиционные расходы, тыс. р.	88 560	102 600
В том числе, %:		
1-й год	25,0	40,6
2-й год	20,7	38,1
3-й год	18,3	15,4
4-й год	36,0	5,9

Задание 24. Организация может инвестировать 700 тыс. усл. ед. в проект, поступления денежных средств по которому составят 260 тыс. усл. ед. в год в течение пяти лет. Минимальная желаемая норма прибыли – 12% в год.

Вычислите чистую приведенную (текущую) стоимость.

Задание 25. Банк предлагает 15% годовых. Рассчитайте, каким должен быть первоначальный вклад капитала, чтобы через три года на счете оказалось 8 млн р.

Задание 26. Инвестор имеет 500 млн р. и хочет сделать вклад на 3 года под 19% годовых с ежеквартальной капитализацией.

Определите, какую сумму инвестор получит через три года.

Задание 27. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства. Сумма капиталовложений составила 9 000 млн усл. ед. Денежные поступления по годам представлены в таблице 24. Ставка дисконтирования – 15%.

Определите простой и динамичный (дисконтированный) сроки окупаемости капиталовложений.

Таблица 24– Денежные поступления по годам

Год	Денежные поступления, млн усл. ед.
1-й	2 000
2-й	2 300
3-й	2 700
4-й	2 300
5-й	2 100
Итого	

Задание 28. Предприятие имеет возможность поместить 900 тыс. усл. ед. в программу капиталовложений сроком на четыре года. Ставка дисконтирования – 16%. Сведения о денежных поступлениях по годам представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Денежные поступления по годам

Год	Денежные поступления, тыс. усл. ед.
1-й	250
2-й	310
3-й	480
4-й	350
Итого	

Вычислите чистую приведенную (текущую) стоимость объема денежных средств по данному проекту и сделайте выводы о его эффективности.

Задание 29. Чистые денежные потоки организации по проекту приобретения новой компьютерной техники по годам составят:

- 1-й год (чистый приток) – 1 800 млн р.
- 2-й год (чистый приток) – 2 200 млн р.
- 3-й год (чистый приток) – 1 000 млн р.
- первоначальные затраты – 4 000 млн р.

Стоимость капитала фирмы – 12% годовых.

На основании внутренней нормы прибыли определите, приемлем ли проект.

Задание 30. Оцените инвестиционный проект при следующих условиях:

- стартовые инвестиции – 180 млн р.;
- период реализации проекта – 4 года;
- денежные потоки по годам – 43 млн р., 55, 65, 88 млн р.;
- ставка дисконтирования (без учета инфляции) – 10%;
- среднегодовая инфляция – 22%.

Проведите оценку инвестиционного проекта без учета и с учетом инфляции, рассчитав чистую приведенную (текущую) стоимость. Сделайте выводы о целесообразности реализации данного проекта.

Задание 31. Планируется выпуск нового вида торгового оборудования. Параметры предварительного бизнес-плана приведены в таблице 26. Определите чистую текущую стоимость проекта. Сделайте выводы о целесообразности проекта.

Таблица 26 – Данные для оценки эффективности инвестиционного проекта

Параметры	Значение
Начальные инвестиции, млн р.	170 000
Выпуск ежегодно, шт.	15 000
Цена (ожидаемая), млн р.	10
Расходы условно-переменные на 1 ед., млн р.	5
Условно-постоянные расходы за год, млн р.	5 000
Срок проекта, лет	4
Ставка дисконтирования, %	20

Задание 32. Какой суммой должен располагать инвестор, чтобы по истечении трех лет при процентной ставке 17% годовых получить капитал, равный 9 300 усл. ед.

Тема 8. Условия и порядок финансирования инвестиционных проектов по строительству объектов

План

1. Принципы и условия финансирования инвестиций в основной капитал, значение их соблюдения.
2. Методы финансирования инвестиционных проектов, их развитие в условиях рыночной экономики.
3. Условия осуществления инвестиционных проектов по строительству объектов и их финансирования.
4. Сущность и структура бизнес-плана, характеристика его разделов.
5. Виды договоров строительного подряда, условия и порядок их заключения. Экономическая ответственность за нарушение договорных условий.
6. Финансирование строительства при подрядном и хозяйственном способах выполнения работ.
7. Порядок расчетов между заказчиком и подрядчиком за выполненные строительно-монтажные работы. Приемка законченных строительством объектов в эксплуатацию. Гарантийные сроки по объектам, принятым в эксплуатацию.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Принципами финансирования инвестиций в основной капитал являются:
 - а) сбалансированность инвестиционного портфеля;
 - б) финансовое соотношения сроков;
 - в) относительная независимость по текущим платежам;
 - г) несбалансированность риска.
2. Методы финансирования инвестиций – это:
 - а) денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов;
 - б) механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса;
 - в) стоимостная оценка расхода или оплаты ресурсов, использованных или привлеченных предприятием для производства или приобретения оцениваемого объекта.
3. Основными методами финансирования инвестиционных проектов являются:
 - а) самофинансирование;
 - б) эмиссия акций;
 - в) кредитное финансирование;
 - г) лизинг;
 - д) смешанное финансирование;
 - е) проектное финансирование;
 - ж) банковский кредит;
 - з) государственное финансирование;
 - и) финансовый лизинг.
4. Основным нормативным документом, регламентирующим содержание бизнес-плана, является:
 - а) Инвестиционный кодекс Республики Беларусь;
 - б) Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов;
 - в) Постановление о прогнозах, бизнес-планах развития и бизнес-планах инвестиционных проектов коммерческих организаций.

5. Бизнес-план – это:

- а) план (программа) реализации целей и путей достижения организуемого проекта производства продукции (выполнения работ, оказания услуг), исходя из намеченных технико-экономических показателей;
- б) план мероприятий по осуществлению финансирования инвестиционного проекта;
- в) детальное изложение целей и путей достижения создаваемого производства (услуги), предназначенное для обоснования инвестиций.

6. При разработке бизнес-плана рекомендуется соблюдать следующие принципы и подходы:

- а) при выполнении финансово-экономических расчетов бизнес-плана использовать методы имитационного моделирования и дисконтирования, позволяющие оценивать влияние изменения исходных параметров проекта на его эффективность и реализуемость;
- б) при решении вопроса о новом строительстве учитывать проведенные в рамках обоснования инвестиций альтернативные расчеты и обоснования возможного размещения производства;
- в) для проектов, реализуемых с участием средств или предоставлением преференций государства, выполнять расчеты налогов, сборов и платежей в бюджет и внебюджетные фонды без предоставления льгот и при предоставлении льгот, а также выпадающих доходов государства и сроков окупаемости государственной поддержки;
- г) составлять бизнес-план на весь срок реализации инвестиционного проекта (горизонт расчета);
- д) шаг отображения информации в таблицах, представляемых в органы управления, принимать равным 1 году;
- е) расчеты бизнес-плана проекта, для реализации которого требуются средства в свободноконвертируемой валюте, приводятся в свободноконвертируемой валюте, в остальных случаях – в свободноконвертируемой валюте (как правило, в долларах США) или белорусских рублях (в текущих ценах без учета инфляции).

7. Бизнес-план инвестиционного проекта разрабатывается в случаях обоснования:

- а) возможности привлечения организацией инвестиций в основной капитал, долгосрочных кредитов, займов;
- б) целесообразности оказания организации, реализующей инвестиционный проект, мер государственной поддержки;
- в) по решению руководителя организации, реализующей инвестиционный проект, либо органа управления, в ведении которого находится (в состав которого входит) организация.

8. Бизнес-план содержит следующие основные разделы:

- а) резюме;
- б) характеристику организации и стратегия ее развития;
- в) описание продукции;
- г) анализ рынков сбыта;
- д) производственный план;
- е) организационный план;
- ж) инвестиционный план;
- з) прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности;
- и) показатели эффективности проекта;
- к) юридический план.

9. Договоры подряда могут быть следующих видов:

- а) бытовой подряд;
- б) строительный подряд;
- в) подряд на проектные и изыскательские работы;
- г) подрядные работы для государственных нужд;
- д) жилищный подряд.

10. Заказчик несет ответственность за невыполнение или ненадлежащее выполнение обязательств, предусмотренных договором подряда, и уплачивает неустойку в действующих ценах подрядчику в следующих случаях и размерах:

- а) за необоснованное уклонение от приемки выполненных строительных работ (объекта в эксплуатацию) и оформления соответствующих документов, подтверждающих их выполнение, – 0,1% стоимости этих работ за каждый день просрочки, но не более 10% от стоимости строительных работ (объекта);
- б) за несвоевременное перечисление аванса, средств на оплату выполненных и принятых в установленном порядке строительных работ – 0,15% неперечисленной суммы за каждый день просрочки;
- в) за нарушение сроков поставки конструкций, материалов, изделий, оборудования и инвентаря – 0,15% их стоимости за каждый день просрочки, но не более стоимости недопоставленных оборудования, конструкций, материалов, изделий, инвентаря.

11. Подрядчик несет ответственность за невыполнение или ненадлежащее выполнение обязательств, предусмотренных договором подряда, и уплачивает неустойку в действующих ценах заказчику в следующих случаях и размерах:

- а) за несвоевременное обеспечение строительной готовности работ, в том числе за непредоставление фронта работ, – 0,1% их стоимости за каждый день просрочки;
- б) за нарушение сроков выполнения строительных работ, являющихся предметом договора подряда, сдачи объекта в эксплуатацию – 0,15% стоимости этих работ за каждый день просрочки, но не более 10% стоимости строительных работ (объекта);
- в) за несвоевременное устранение дефектов, выявленных в период гарантийного срока эксплуатации объекта, – 0,15% стоимости строительных работ по устранению дефектов за каждый день просрочки с момента составления акта о выявленных дефектах.

12. Расчеты между заказчиком и подрядчиком за выполненные строительно-монтажные работы устанавливаются:

- а) результатами подрядных торгов;
- б) соглашением сторон и договором подряда;
- в) законодательством.

13. В процессе выполнения видов, этапов или комплексов строительных работ, подлежащих приемке в соответствии с требованиями Правил приемки выполненного вида (комплекса) строительных работ, обязательно принимаются:

- а) все виды скрытых работ (устройство фундаментов, гидроизоляции и т. п.), которые недоступны для визуальной и инструментальной оценки приемочными комиссиями при сдаче зданий и сооружений в эксплуатацию, однако от правильного выполнения которых зависят качественные показатели всего объекта;
- б) отдельные ответственные и технически сложные конструкции (опоры и пролетные строения мостов, арки, своды, подпорные стены и другие несущие конструкции);
- в) работы, выполняемые в периоды года с отрицательными температурами воздуха и требующие проведения специальных мероприятий по защите от низких температур.

14. Гарантийные сроки по объектам, принятым в эксплуатацию, устанавливаются:

- а) законодательством;
- б) договором подряда;
- в) в случае, когда на результат работы не установлен гарантийный срок, требования, связанные с недостатками результата работы, могут быть предъявлены заказчиком при условии, что они были обнаружены в разумный срок, но в пределах двух лет со дня передачи результата работы, если иные сроки не установлены законодательством, договором.

15. В случаях, когда работа выполнена подрядчиком с недостатками, которые делают объект непригодным для предусмотренного в договоре использования, заказчик по своему выбору имеет право потребовать от подрядчика:

- а) безвозмездного устранения недостатков в разумный срок;
- б) соразмерного уменьшения установленной за работу цены;
- в) возмещения своих расходов на устранение недостатков, когда право заказчика устранять их предусмотрено в договоре подряда;
- г) расторгнуть договор подряда с возмещением внесенных денежных средств.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Для выполнения заданий можно использовать данные, приведенные в приложениях Д–Ж.

Задание 1. Определите общую сумму капитальных вложений на новое строительство розничных предприятий, рассчитайте экономическую эффективность и сроки окупаемости капитальных вложений на строительство предприятий розничной торговли.

Исходные данные

В соответствии со схемой перспективного развития и размещения предприятий розничной кооперативной торговли в районе правление райпо решило включить в план-заявку на капитальные вложения сумму, необходимую для строительства пяти магазинов (таблица 27).

Таблица 27 – **Схема перспективного развития и размещения предприятий розничной кооперативной торговли в районе (выписка)**

Наименование предприятий	Торговая площадь, м ²	Пункты размещения предприятий	Капитальные вложения на 1 м ² , млн р.
1. Универмаг	2 150	г. Гомель	1,1
2. Универсам	400	г. Буда-Кошелево	0,78
3. Универсам	250	г.п. Костюковка	0,905
4. Магазин по торговле технически сложными товарами «Техника»	400	г. Борисов	0,91
5. Магазин по торговле товарами повседневного спроса	150	д. Кореневка	0,77

Таблица 28 – **Показатели объема розничного товарооборота и рентабельности предприятий розничной торговли, намечаемых к строительству**

Наименование предприятий	Расчетный годовой объем розничного товарооборота, млн р.	Расчетный уровень рентабельности, процентов к товарообороту
1. Универмаг	1 610,3	15,4
2. Универсам	296,4	9,9
3. Универсам	197,8	8,4
4. Магазин по торговле технически сложными товарами «Техника»	276,5	10,6
5. Магазин по торговле товарами повседневного спроса	122,4	5,5

Сравните расчетные показатели и средние желаемые показателями экономической эффективности (0,25) и срок окупаемости капитальных вложений (4 года) по магазинам.

Задание 2. Индивидуальный предприниматель решил построить магазин по торговле товарами повседневного спроса, приобрел в проектной организации типовой проект магазина по торговле товарами повседневного спроса торговой площадью 150 м².

Сметная стоимость строительства магазина с оборудованием составляет 150 млн р. Привязка типового объекта к местности оценивается в 9%, благоустройство территории магазина – 5% сметной стоимости строительства.

Рассчитайте, каким должен быть годовой объем розничного товарооборота магазина и его прибыль при условии достижения окупаемости капитальных вложений за 5 лет и расчетной рентабельности 15% годового товарооборота магазина.

Задание 3. Составьте договор строительного подряда руководствуясь Гражданским кодексом Республики Беларусь и примерной формой договора строительного подряда на основании приложения 6 и нижеприведенных данных.

Исходные данные

Подрядчиком выступает СМУ-15, заказчиком – райпо. Объектом строительства – магазин типа «универсам» торговой площадью 400 м² по проекту № 75-33, разработанному НИИ Белкоопсоюза. Сметная стоимость строительства – 440 млн р., строительно-монтажные работы составляют 42,9%, а оборудование – 35,1% общей сметной стоимости объекта. Планируемая продолжительность строительства объекта – 4 месяца. Другие данные, необходимые для оформления договора, определите самостоятельно с учетом нормативных документов и требований Гражданского кодекса Республики Беларусь.

Задание 4. Местное строительное управление (подрядчик) по договору с райпо (заказчик) завершило строительство универсама торговой площадью 400 м² по проекту № 75-33, разработанному НИИ Белкоопсоюза, и известило заказчика о завершении всех строительно-монтажных работ и работ по благоустройству объекта и готовности его к эксплуатации. Магазин построен в жилом квартале города.

Стоимость объекта строительства принимается по проектно-сметной документации (проект № 75-33) и титульному списку: всего 700 млн р., в том числе строительно-монтажные работы 370 млн р.

Стоимость предусмотренного проектом холодильного и торгово-технологического оборудования, закупленного и оплаченного застройщиком (заказчиком), – 280 млн р.

Комиссией признано, что объект подготовлен и может быть принят «под ключ».

Строительной организации был выплачен аванс в размере 25% стоимости строительно-монтажных работ, который подлежит удержанию при окончательном расчете за строительно-монтажные работы по объекту. Другие показатели определите самостоятельно.

Приказ (распоряжение, постановление) о назначении комиссии по приемке объекта, акт приемки законченного строительством объекта оформите на бланке, утвержденном в установленном порядке (приложение 7).

Задание 5. Определите договорную цену строящегося объекта (здания) на основе следующих данных:

1. Стоимость строящегося объекта по проектно-сметной документации, разработанной проектной организацией по сметным нормам, – 960 млн р., в том числе: прямые затраты на материальные ресурсы составили 460 млн р., прямые затраты на оплату труда строителей – 385 млн р., накладные расходы – 49 млн р., плановые накопления (сметная прибыль).

2. Поступающие строительные материалы подорожали на 5%.

3. Снабженческо-сбытовые надбавки к отпускным ценам на материалы и конструкции, приобретаемые через посредников, составили 30% стоимости ресурсов.

4. Рост заработной платы рабочих, занятых в строительном производстве, – 10%.

5. Накладные расходы увеличились на 2% (предложение подрядчика).

6. Затраты на возмещение убытков жилищно-коммунального хозяйства по запросу подрядчика – строительной организации – 20 млн р.

7. Прочие затраты (на расширенное воспроизводство освоенных основных средств строительной организации) составили 3% от общей стоимости объекта (предложение подрядчика).

Расчет договорной цены оформите в виде таблицы 29.

Таблица 29 – Определение договорной цены объекта строительства

Показатели	Основания, расчет	Сумма, млн р.
<i>Проектно-сметная стоимость объекта строительства</i>		
1. Всего	Смета	
В том числе:		
прямые затраты на материальные ресурсы	Смета	
прямые затраты на оплату труда строителей	Смета	
накладные расходы	Смета	
Плановые накопления		
<i>Дополнительные затраты сверх базисной стоимости объекта</i>		
Подорожание материальных ресурсов		
Снабженческо-сбытовые надбавки при реализации через посредников		
Подорожание продукции топливно-энергетических комплексов и тарифов на грузовые перевозки		
Уточнение (рост) заработной платы рабочих строительства		
Уточнение накладных расходов		
Затраты на возмещение убытков жилищно-коммунального хозяйства и содержание объектов социальной сферы на покрываемые плановыми накоплениями в строительной организации		
Прочие затраты		
Итого договорная цена		
Сумма налога на добавленную стоимость		

Тема 9. Источники финансирования инвестиций в основной капитал

План

1. Экономическое содержание источников финансирования инвестиций, их классификация.
2. Бюджетные инвестиционные ресурсы.
3. Источники финансирования инвестиций: собственные, заемные, привлеченные.
4. Денежные средства населения, их место в системе источников финансирования инвестиций.
5. Иностранные инвестиции, их роль в удовлетворении инвестиционного спроса.
6. Лизинг, как форма финансирования в инвестиционной и инновационной деятельности субъектов хозяйствования, его развитие в Республике Беларусь.

Темы рефератов

1. Собственные средства предприятий для инвестирования.
2. Собственный капитал организации и способы его расчета.
3. Бухгалтерский и рыночный способы расчета собственного капитала организации.
4. Заемные средства для финансирования инвестиций.
5. Привлечение средств для инвестирования.
6. Венчурные фонды как новые формы финансирования инвестиций в Республике Беларусь.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Основными источниками инвестиций могут быть:
 - а) прибыль и амортизационный фонд организации;
 - б) банковские кредиты;
 - в) прямые государственные вложения;
 - г) все перечисленные источники.
2. Ускоренная амортизация объектов инвестиционной деятельности предполагает:
 - а) использование линейных схем расчета амортизационных отчислений;
 - б) ускоренную оборачиваемость остатков товаров;
 - в) применение нелинейных способов расчета амортизации.
3. Амортизационные отчисления как собственный источник финансирования инвестиций накапливаются:
 - а) на отдельном банковском счете;
 - б) на общем расчетном счете организации.
4. Амортизационные отчисления – это:
 - а) отчисления, которые отражаются в годовом отчете о чистом доходе (счет прибыли и убытков) и используются для эффективного использования капитала;
 - б) отчисления государству в отраслевые инвестиционные фонды.
5. Амортизационный «налоговый щит» – это:
 - а) система законных мер предприятия по снижению налоговой нагрузки за счет оптимальной амортизационной политики;
 - б) способ увеличения прибыли и рентабельности инвестиционного проекта.
6. При оценке инвестиций выделяют следующие наиболее существенные виды рисков и неопределенности:
 - а) риски в связи с нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;
 - б) неопределенность политической ситуации, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране, регионе;
 - в) колебания рыночной конъюнктуры (совокупность признаков, характеризующих текущее состояние экономики в определенный период, например, цен, валютных курсов, валового внутреннего продукта и т. д.), природно-климатические условия, возможность стихийных бедствий.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Предприятие приобрело оборудование стоимостью (с доставкой и установкой) 1 200 млн р. Срок его службы – 10 лет, после чего оно может быть продано по ликвидационной стоимости, равной 150 млн р. При линейной форме начисления амортизации предприятие будет списывать балансовую стоимость равными суммами каждый год, т. е. $105 = (1200 - 150) : 10$ млн р. Эта сумма и будет ежегодно вычитаться из прибыли (добавляться к текущим затратам) с представлением сведений о движении средств по специальному счету (при его наличии) налоговым органам.

Рассчитайте амортизационные отчисления предприятия нелинейным методом суммы чисел лет.

Задание 2. Текущая стоимость амортизации рассчитывается как сумма по годам начисленной амортизации, умноженная на коэффициент дисконтирования (таблица 30).

Таблица 30 – Расчет текущей стоимости амортизации

Годы	Доля амортизации в стоимости капитала	Сумма амортизации, млн р.	Коэффициент дисконтирования	Текущая стоимость, млн р.
1-й	5/15	66,667	0,9090	60,600
2-й	4/15	53,333	0,8264	47,074
3-й	3/15	40,000	0,7513	30,052
4-й	2/15	26,667	0,6830	18,214
5-й	1/15	13,333	0,6209	8,278
Итого	1,00	200,000		161,218

Определите сэкономленную сумму средств организации за счет снижения налоговых отчислений организации.

Задание 3. Предприятию по оборудованию стоимостью 1000 млн р. и сроком службы 10 лет установлена норма ускоренной амортизации, равная 25% в год. Сумму начисленной амортизации можно представить по годам: 1-й год – $1000 \cdot 0,25 = 250$; 2-й – $(1000 - 250) \cdot 0,25 = 187,5$; 3-й – $(1000 - 250 - 187,5) \cdot 0,25 = 140,6$ и т. д.

После 10 лет эксплуатации оборудования его остаточная ликвидационная стоимость составит около 20 млн р.

Рассчитайте те же показатели, если норма амортизации будет увеличена до 30% в год.

Задание 4. Прибыль от производства (реализации) единицы продукции (работ, услуг) Π , рассчитывается по формуле

$$\Pi = Ц - \frac{A + I_n + Y_n Q}{Q},$$

где $Ц$ – цена единицы продукции (работ, услуг);

A – годовая сумма амортизационных отчислений;

I_n – годовые постоянные издержки без амортизации;

Y_n – удельные (за единицу продукции) переменные издержки;

Q – годовой объем производства (выпуска продукции), натуральных ед.

$$\Pi = 300 - \frac{6000 + 15000 + 5000}{100} = 300 - 260 = 40.$$

Если производство снизилось на 10%, то снизятся и постоянные затраты и прибыль Π_1 составит:

$$\Pi_1 = 300 - \frac{6000 + 15000 + 0,9 \cdot 5000}{0,9 \cdot 100} = 300 - 283 = 17,$$

а если одновременно повысятся нормы амортизации на 30%, то прибыль Π_2 составит:

$$\Pi = 300 - \frac{1,3 \cdot 6000 + 15000 + 0,9 \cdot 5000}{0,9 \cdot 100} = 300 - 303 = -3.$$

Оцените эффективность деятельности менеджеров предприятия, сформулируйте выводы.

Задание 5. При первоначальной величине инвестиций 100 млн р., уровень инфляции (V) равен 12%, а годовая процентная ставка (E) – 10% дисконтированная стоимость проекта через четыре года составит, млн р. :

$$P = \frac{100}{(1 + 0,1 + 0,12)^4} = \frac{100}{1,22^4} = \frac{100}{1,215} = 45,147.$$

Рассчитайте дисконтированную стоимость проекта при тех же условиях, при уменьшении уровня инфляции до 10%, а готовой процентной ставки – 9%.

Задание 6. Инвестор рассматривает вопрос о том, следует ли ему вкладывать средства в покупку оборудования стоимостью 800 млн р. При этом ожидается, что ежегодная прибыль в течение 5 лет составит (без учета амортизации) 300 млн р. Через 5 лет оборудование можно будет реализовать за 50 млн р. Все значения денежных средств приведены в текущих ценах. Процент на капитал и уровень инфляции приняты одинаковыми и составляют 10% в год.

Денежные потоки в текущих ценах необходимо дисконтировать по реальной ставке, равной 10%. Коэффициент дисконтирования равен 1, т. е. $(1+E)$ составит по годам: 1-й год – 0,909, 2-й – 0,826, 3-й – 0,751, 4-й – 0,683, 5-й год – 0,621.

Чистая текущая стоимость составит

$$\begin{aligned} Ч_{т.с.} &= -800 \cdot 1 + 30 \cdot 0,909 + 300 \cdot 0,826 + 300 \cdot 0,751 + 300 \cdot 0,683 + (300 + 50) \cdot 0,621 = -800 + 272,7 + \\ &247,8 + 225,3 + 204,9 + 217,4 = \\ &= -800 + 1168,1 = 368,1 \text{ млн р.} \end{aligned}$$

Далее денежные поступления корректируются с учетом инфляции (по ставке сложных процентов), а необходимая денежная ставка дохода $Д_{с.д}$ равна

$$1 + Д_{с.д} = 1,10 \cdot 1,10 = 1,21 \cdot Д_{с.д} = 1,21 - 1 = 0,21 \text{ (21\%).}$$

Рассчитайте эффективность проекта, если коэффициент учета инфляции равен 9%, а коэффициент дисконтирования – 15%.

3. ФИНАНСИРОВАНИЕ БАНКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Тема 10. Банки на инвестиционном рынке

План

1. Инвестиционный рынок: понятие, сегменты рынка, стадии развития.
2. Инвестиционная инфраструктура, ее состав и значение.
3. Ведущие банки республики на инвестиционном рынке: их цели, задачи, характеристика деятельности на инвестиционном рынке и инвестиционных операций банков.
4. Долгосрочные инвестиции банков в уставные фонды других юридических лиц: источники и порядок осуществления.
5. Инвестиционные банки: понятие и типы.
6. Инвестиционные банки в Республике Беларусь: цели создания, задачи и направления деятельности.

Темы рефератов

1. Понятие инвестиционного рынка.
2. Развитие инвестиционного рынка в Республики Беларусь и странах СНГ.
3. Инвестиционные фонды, венчурные и благотворительные фонды.
4. Инвестиционная политика государства в Республике Беларусь.
5. Роль инвестиционной деятельности коммерческих банков в реализации их бизнес-процессов.

Тест

1. Основными функциями деятельности организации на инвестиционном рынке являются:
 - а) исследование внешней инвестиционной среды, разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности;
 - б) разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия, оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и отбор наиболее эффективных из них;
 - в) текущее планирование и оперативное управление реализацией отдельных инвестиционных программ и проектов;
 - г) организация мониторинга реализации отдельных инвестиционных программ и проектов, подготовка решений о своевременном выходе из неэффективных инвестиционных проектов (продаже отдельных финансовых инструментов) и реинвестировании капитала.
2. Банковская система – это:
 - а) внутренне организованная совокупность взаимосвязанных между собой банков конкретного государства;
 - б) сеть независимых банков, которые являются основным звеном в обслуживании экономики государства и населения;
 - в) составная часть финансово-кредитной системы государства, в которую входят банки и небанковские кредитно-финансовые организации.
3. Норма обязательных резервов по вкладам лиц устанавливается в размере:
 - а) 8% от суммы собственных средств банка;
 - б) 8% от суммы привлеченных банками денежных средств;
 - в) 8% от суммы привлеченных средств юридических лиц;
 - г) 4,5% от суммы привлеченных средств юридических лиц;
 - д) 5% от суммы прибыли банка;
 - е) 8% от суммы уставного фонда банка.
4. Банковская система Республика Беларусь является:
 - а) одноуровневой;
 - б) двухуровневой;
 - в) трехуровневой.
5. Основными целями деятельности Национального Банка Республики Беларусь являются:
 - а) реализация предпринимательского интереса и получение прибыли;
 - б) защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля;
 - в) организация и проведение денежно-кредитной политики государства.

6. Субъектами анализа деятельности банков являются:

- а) центральный банк государства;
- б) трастовые компании;
- в) международные банковские организации;
- г) страховые организации;
- д) коммерческие банки;
- е) аудиторские организации;
- ж) вкладчики банка;
- з) другой вариант ответа.

7. В рамках реализации функции пруденциального регулирования (защиты гражданского оборота и укрепления доверия к кредитной системе государства) Национальный Банк Республики Беларусь осуществляет:

- а) регулирование кредитных отношений;
- б) установление особых правил лицензирования деятельности;
- в) установление экономических стандартов и ограничений банковской деятельности;
- г) создание золотовалютных резервов.

8. К активным банковским операциям относятся:

- а) привлечение банком кредитов на платной основе;
- б) факторинговые операции банков;
- в) предоставление кредитов юридическим лицам;
- г) размещение депозитов в других банках (организациях) на платной основе;
- д) консультационные и информационные услуги.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Проведите оценку состава, структуры и динамики инвестиционного портфеля учреждения банка за два года на основании данных таблицы 31, заполните соответствующие строки и сделайте выводы.

Таблица 31 – **Исходные данные**

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Отклонения	
	Сумма, млн. р.	Удельный вес, %	Сумма, млн. р.	Удельный вес, %	Сумма, млн. р.	Удельный вес, %
1. Вложения в акции, всего						
1.1. Акции субъектов хозяйствования-резидентов в Республике Беларусь	6420		7520			
1.2. Акции субъектов хозяйствования – нерезидентов Республики Беларусь	2145		1550			
1.3. Акции банков – нерезидентов Республики Беларусь	2110		2200			
1.4. Акции банков – нерезидентов Республики Беларусь	4580		5900			
1.5. Прочие акции	1230		1540			
2. Вложения в облигации, всего						
2.1. Государственные ценные бумаги республиканских органов государственного управления	9880		10100			
2.2. Государственные ценные местных органов государственного управления	7140		6150			
2.3. Ценные бумаги банков – резидентов Республик Беларусь	150		530			
2.4. Ценные бумаги банков – нерезидентов Республики Беларусь	1560		480			
2.5. Ценные бумаги субъектов хозяйствования резидентов Республики Беларусь	650		1120			
2.6. Ценные бумаги субъектов хозяйствования нерезидентов Республики Беларусь	105		–			
3. Депозитные сертификаты, приобретенные банком	85		12			
4. Прочие долговые обязательства	330		110			
5. Прочее участие в активах	22		24			
6. Всего вложений		100		100		
7. Активы банка, всего	89560		94870			
8. Удельный вес инвестиционных вложений банка в активах						

Задание 2. Проведите оценку соотношения активных и пассивных операций банка с ценными бумагами на основании данных таблиц 31 и 32. Сделайте выводы.

Таблица 32 – Исходные данные, млн р.

Показатели	Прошлый год	Отчетный год
1. Вложения банка в ценные бумаги:		
1.1. По поручению клиентов банка за счет банковского кредита	1 450	1 220
1.2. По поручению и за счет средств клиентов банка	4 230	5 160
1.3. Собственные вложения банка в ценные бумаги	36 140	18 300
1.4. Вложения банка в ценные бумаги за счет межбанковского кредита	–	10
2. Выпуск ценных бумаг банком:		
2.1. По собственной инициативе	6 140	3 440
2.2. По поручению клиентов	6 380	8 590
3. Актив (пассив) баланса банка	89 560	94 870
4. Коэффициенты, характеризующие соотношение активных и пассивных операций банка с ценными бумагами		
4.1. Коэффициент, соотношения активных операций банка		
4.2. Коэффициент, соотношения пассивных операций банка		

Задание 3. На основании данных таблицы 33 заполните соответствующие строки, рассчитайте показатели доходности операций с ценными бумагами и сделайте выводы.

Таблица 33 – Исходные данные

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Отклонения	
	Сумма, млн. р	Удельный вес, %	Сумма, млн. р	Удельный вес, %	Сумма, млн. р	Удельный вес, %
1. Доходы от операций банка с ценными бумагами:		100		100		–
1.1. Процентные расходы	14 560		16 980			
1.2. Комиссионные доходы	8 495		7 515			
1.3. Доходы от реализации долевых участия	158		–			
1.4. Доходы от реализации инвестиций в дочерних структурах	–		–			
1.5. Уменьшение резервов под обесценение ценных бумаг	1 870		690			
1.6. Прочие доходы от операций с ценными бумагами	540		150			–
2. Расходы банка от операций с ценными бумагами:		100		100		–
2.1. Процентные расходы по банковским векселям, выпущенным банком	1 384		2 140			
2.2. Процентные расходы по депозитным сертификатам, выпущенным банком	150		90			
2.3. Процентные расходы по облигациям, выпущенным банком	2 570		1 420			
2.4. Процентные расходы по сберегательным сертификатам, выпущенным банком	830		650			
2.5. Процентные расходы по прочим долговым обязательствам, выпущенным банком	610		–			
2.6. Прочие процентные расходы по операциям с ценными бумагами	520		190			
2.7. Комиссионные расходы	25		385			
2.8. Потери от перепродажи ценных бумаг	–		160			
2.9. Расходы по реализации долевых участия	162		–			
2.10. Расходы по реализации инвестиций в дочерних структурах	–		–			
2.11. Отчисление в резервы под обесценение ценных бумаг	2 750		3 270			
2.12. Прочие расходы по операциям с ценными бумагами	330		180			
3. Вложение банка в ценные бумаги, всего	36 408		37 239			
4. Общий объем операций банка с бумагами	51 200		54 150			
5. Показатели доходности банковских операций с ценными бумагами						
5.1. Доля полученных доходов в общей сумме доходов банка						
5.2. Отношение полученных доходов по приобретенным ценным бумагам к сумме вложений банка в ценные бумаги						
5.3. Коэффициент рентабельности операций с ценными бумагами						

Задание 4. На основании данных таблицы 34 проведите оценку достаточности формирования резерва под обесценение ценных бумаг. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 34 – **Исходные данные**

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Отклонения	
	Сумма, млн. р.	Удельный вес, %	Сумма, млн. р.	Удельный вес, %	Сумма, млн. р.	Удельный вес, %
1. Акции юридических лиц Республики Беларусь, рыночная стоимость которых более чем на 10% ниже номинальной	15 800		–			
2. Облигации Национального банка Республики Беларусь	13 670		12 450			
3. Акции юридических лиц при наличии задолженности по дивидендам не более 3 месяцев	10 070		9 500			
4. Акции юридических лиц, имеющих отрицательную рентабельность продукции	9 250		8 900			
5. Облигации Правительства Республики Беларусь и Правительств стран – членов Евросоюза	12 080		10 890			
6. Акции юридических лиц Республики Беларусь, рыночная стоимость которых более чем на 2% ниже номинальной	3 450		2 750			
7. Акции финансово устойчивых юридических лиц	7 890		8 710			
8. Облигации Республики Беларусь без признаков задержки сроков погашения	4 560		5 100			
9. Акции юридических лиц, в отношении которых начато ликвидационное производство	2 330		450			
10. Акции юридических лиц, рыночная стоимость которых устойчиво выше номинальной	3 570		3 300			
Итого	82 670		81 950			

Сумма фактически созданного резерва на начало года составила 26 140 млн р., на конец года – 5 640 млн р.

Задание 5. На основании данных таблицы 35 заполните соответствующие строки, и проведите анализ соблюдения учреждением банка установленных Национальным банком Республики Беларусь нормативов участия в уставных фондах других коммерческих организаций. Нормативный капитал банка на конец прошлого года составил 5 400 млн р., на конец отчетного года – 5 420 млн р.

Таблица 35 – **Исходные данные**

Участие банка в уставных фондах коммерческих организаций	Прошлый год	Отчетный год	Отклонения (+; –)
1. ОАО «Весттелеком»	530	270	
2. ЗАО «Колганинтернешн»	100	120	
3. ОАО «Кока-кола»	95	95	
4. ОАО «Белорусский индустриальный банк»	440	250	
5. ОАО «Спартак»	100	100	
6. Прочее участие банка в уставных фондах коммерческих организаций	44	152	

Тема 11. Кредитование банками инвестиционных проектов

План

1. Банковский кредит как источник финансирования инвестиций: предоставление, сопровождение, погашения, преимущества.
2. Объекты и условия инвестиционного кредитования. Критерии отбора проектов для кредитования.
3. Анализ банком инвестиционного проекта, оценка эффективности проекта и целесообразности его кредитования.
4. Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов, их особенности и значение.
5. Кредитование инвестиционных проектов за счет средств иностранных кредитных линий, их значение для экономики Беларуси.
6. Порядок получения платежной гарантии Правительства Республики Беларусь.
7. Критерии отбора инвестиционных проектов для финансирования за счет средств иностранных кредитов. Использование и погашение иностранного кредита.
8. Особенности кредитования инвестиционных проектов за счет ресурсов Европейского банка реконструкции и развития.
9. Проблемы и перспективы инвестиционного кредитования в Республике Беларусь.

Задание 1. Предприниматели Попов и Чугаева решили создать небольшое предприятия по производству зеркал для ванных комнат. Собственных денег в сумме 15 тыс. усл. ед., по расчетам предпринимателей, для этого недостаточно, и они обратились в банк за кредитом. Управляющий банком, исходя из общепринятой практики, попросил обосновать размер запрашиваемой суммы и представить:

- прогноз движения денежных средств до момента окупаемости проекта (приложение И);
- прогнозный баланс (приложение К);
- прогноз прибыли и убытков за восемь месяцев (приложение Л);

Определите, каким образом можно решить поставленные задачи, учитывая следующие характеристики будущей производственной деятельности по изготовлению зеркал:

• *Производство.* В первом месяце работы будет происходить подготовка производства и обучение специалистов, продукция выпускаться не будет. Во втором месяце предполагается изготовить 100 зеркал, после чего производство составит 250 зеркал в месяц.

• *Продажи.* Отпускная цена должна составить 70 усл. ед. за изделие. Ожидается, что первые два месяца продаж не будет, за третий месяц продадут 200 ед., а в последующие месяцы будет продаваться по 250 ед. продукции. Из общего объема продаж 100 ед. предполагается продавать за наличный расчет, а остальные – на условиях продажи в рассрочку. Задолженность будет погашаться равными долями в течение четырех месяцев, при этом первый взнос придется на месяц продажи. За предоставленный кредит дополнительная плата взиматься не будет.

• *Инвестиции.* Предприниматели внесут в качестве первоначального капитала 15 тыс. усл. ед. (7 тыс. усл. ед. – Попов, 8 тыс. усл. ед. – Чугаева).

• *Основные средства.* Первоначально будет закуплено станочное оборудование стоимостью 25 тыс. усл. ед. с ожидаемым сроком полезной службы – пять лет при нулевой остаточной стоимости, а затем оборудование стоимостью 5 тыс. усл. ед. с ожидаемым сроком полезной службы 10 лет при нулевой ликвидационной стоимости.

• *Текущие расходы.* Предприниматели арендуют мастерскую за 300 усл. ед. в месяц. Оплата должна производиться авансом поквартально.

Коммунальные платежи составят 800 усл. ед. в год и будут выплачиваться авансом раз в полугодие, с первым платежом в первый месяц работы.

Прочие расходы на производство составят 100 усл. ед. в месяц.

Установка телефона обойдется в 200 усл. ед. Последующие ежеквартальные платежи составят 150 усл. ед.

• *Закупки.* В течение первых шести месяцев материалы будут закупаться за наличный расчет. Далее ожидается, что поставщики предоставят возможность покупки материалов в кредит с оплатой в течение месяца. Ежемесячно планируется приобретать материалов (зеркал, обдирочных, полировальных, шлифовальных кругов) на сумму 2,5 тыс. усл. ед., которые будут расходоваться в следующем месяце. В первый месяц на материалы дополнительно затратят 2,5 тыс. усл. ед., и запас материалов в дальнейшем будет поддерживаться на этом уровне.

• *Заработная плата.* Сразу же будут наняты шесть рабочих с общей заработной платой в размере 2,5 тыс. усл. ед. в месяц.

• *Реклама.* Немедленно будет оплачено изготовление макета (750 усл. ед.), который послужит основой рекламы в прессе.

Реклама в прессе обойдется в 1 тыс. усл. ед. ежемесячно. Ее оплата будет осуществляться за наличный расчет. Реклама размещается в иллюстрированных журналах, в которые она должна подаваться за шесть недель до выхода журналов из печати. Это означает двухмесячную предварительную оплату.

• *Коммерческие расходы.* Упаковка обойдется в 250 усл. ед. в месяц, начиная со второго месяца, и будет рассчитываться по ставке 1 усл. ед. на проданную единицу продукции.

Зеркала предполагается отгружать в течение 45 ч после получения заказа по факсу, телефону или электронной почте. Расходы по доставке составят 1 усл. ед. за проданную единицу продукции.

• *Использование прибыли.* Каждый из предпринимателей будет изымать по 500 усл. ед. в месяц.

• *Непредвиденные расходы.* Резерв на непредвиденные расходы составит 100 усл. ед. в месяц.

• *Калькуляция затрат.* Производственная себестоимость каждой единицы составит 25 усл. ед., что включает оплату труда – 10 усл. ед., материалы – 10 усл. ед. и общепроизводственные расходы – 5 усл. ед.

При расчетах проценты за пользование кредитом и налоги во внимание не принимаются.

Задание 2. Разработайте стратегию финансирования производства зеркал на основании данных задания 1, рассчитайте ежемесячные выплаты по кредиту банку. Ставка по кредиту составит 8% годовых, кредит выдается сроком на один год. Расчет возврата заемных средств представьте в виде таблицы, приведенной в приложении М при следующих условиях:

• ежемесячные выплаты по кредиту, включая проценты, составляют одинаковые суммы (приложение Н);

• ежемесячные выплаты по кредиту составляют одинаковые суммы, проценты по кредиту начисляются

ежемесячно согласно текущему остатку по кредиту;

- в первый месяц погашается 50% от суммы кредита, остальная часть кредита выплачивается одинаковыми суммами в каждом последующем месяце, включая соответствующие суммы процентов;

Определите наиболее выгодные для заемщика условия погашения кредита. Сделайте выводы.

Задание 3. Компания владеет предприятием, оборудование которого требует модернизации. Предполагаются два варианта модернизации:

- получить кредит на 40 000 млн р. и получить доход 58 000 млн р. через 3 года;
- получить кредит на 40 000 млн р. и получить доход 46 000 млн р. через год.

Первоначальные задачи единовременны и не требуют других инвестиций в течение 4 лет. Плановая норма прибыли равна 20%, стоимость кредитных ресурсов – 10%.

Определите, какой вариант реализации проекта наиболее эффективный в сложившейся ситуации.

Задание 4. В экспертное бюро банка поступил инвестиционный проект. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 800 млн р. Чистые денежные потоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили: 1-й год – 400 млн р., 2-й – 450, 3-й – 500, 4-й год – 450 млн р.

Номинальная стоимость привлеченных ресурсов банка составляет 20% годовых, стоимость инвестиционных ресурсов – 30% годовых.

На основе расчета общепринятых показателей (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости) сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта как для банка, так и для инвестора.

Задание 5. Для реализации инвестиционного проекта согласно бизнес-плана требуется 500 млн р. Источник финансирования инвестиционного проекта на 50% – долгосрочный кредит, годовая процентная ставка по которому составляет 25%. На 30% проект финансируется за счет собственных средств. «Цена» собственных источников финансирования – 15%. Оставшаяся сумма направляется из централизованных источников безвозмездно при условии рентабельности капиталовложений не менее 15%. После реализации бизнес-плана денежные потоки по годам (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) составили: 1-й год – 200 млн р., 2-й – 250, 3-й – 230, 4-й год – 210 млн р.

Определите целесообразность реализации бизнес-плана на основе расчета внутренней нормы рентабельности (доходности) IRR. Постройте график нормы внутренней доходности.

Задание 6. После внедрения новой техники на малом предприятии объем выпуска продукции увеличился в 1,5 раза, а производительность труда – в 2 раза. Для осуществления этого мероприятия потребовались капитальные вложения в размере 500 млн р. Источником финансирования проекта в равных долях стали долгосрочный кредит под 20% годовых и заемные средства под 15% годовых.

До внедрения новой техники объем выпуска продукции составлял 24 тыс. ед., численность персонала – 20 чел., годовая заработная плата работников – 600 млн р.

Определите рост производительности труда, высвобождение работников, экономию по заработной плате от внедрения новой техники, а также эффективность капитальных вложений.

Задание 7. Постоянным клиентам банка ОАО «Союз» и ЗАО «Вектор» открыты различные счета, на которых отражается их хозяйственная и финансовая деятельность. В таблице 36 приведены данные о наличии средств на счетах по состоянию на 1 января текущего года и основные обороты по ним в течение первого квартала.

Рассчитайте средний остаток средств на текущем счете по каждому клиенту банка. Определите влияние произведенных операций на ресурсы банка, в том числе на размер его собственных и привлеченных средств, а также рассчитайте, какую часть средств клиентов можно отнести к кредитным ресурсам.

Таблица 36 – Сведения о движении средств на счетах клиентов, млн р.

Показатели	ОАО «Союз»	ЗАО «Вектор»
1. Остаток средств на текущем счете	312	265
2. Остаток средств на депозитном счете	230	100
3. Задолженность по краткосрочному кредиту	300	140
4. Задолженность по долгосрочному кредиту	680	20
5. Поступление выручки	2506	2218
6. Платежи в бюджет	310	140
7. Платежи за товары и материальные ценности	1704	1512
8. Платежи на оплату труда	365	307
9. Оплата процентов за кредит	46	21
10. Оплата комиссионного вознаграждения по расчетным операциям	22	18
11. Получение процентов по депозитному счету	2,3	1,3

Задание 8. ЧТУП «Оксана» располагает временно свободными денежными средствами в размере 160 млн р. Размещение денежных средств возможно на срок до 10 месяцев.

Определите, какую сумму процентов может получить клиент в предлагаемых вариантах размещения средств. Выберите оптимальный вариант с позиции доходности для банка. Рассчитайте сумму полученных доходов от размещения привлеченных средств банком, если норматив обязательных резервов составляет 4%, а ставка по межбанковским кредитам – 22% годовых.

Среди различных вариантов размещения временно-свободных денежных средств имеются следующие:

- приобретение депозитного сертификата банка на этот срок с начислением 24% годовых по окончании срока;
- размещение средств на депозитном счете с начислением процентов по фиксированной ставке 21,5% годовых (проценты по вкладу начисляются ежемесячно и капитализируются);
- размещение средств на депозитном счете с начислением процентов по ставке 22% годовых (проценты по вкладу начисляются ежемесячно и перечисляются на текущий счет, по которому начисление процентов осуществляется по ставке 1% годовых, при этом предполагается, что процентами в течение первых 3 месяцев предприятие пользоваться не будет).

Задание 9. Филиал ОАО «АСБ Беларусбанк» может размещать свободные денежные средства в Национальном банке Республики Беларусь под 14,5% годовых при полном отсутствии риска их невозврата. Из этого следует, что при реализации альтернативных вариантов, связанных с риском, филиал должен размещать средства с учетом премии за риск, обеспечивающей получение прибыли. Средняя процентная ставка, под которую филиал привлекает иностранную валюту, составляет 10% годовых, что является номинальной стоимостью ресурсов филиала. Норматив отчислений в фонд обязательных резервов по ресурсам физических лиц составляет 5%, юридических лиц – 7%. Для определения ставки дисконта по инвестиционному кредиту определите их реальную стоимость, используя сведения таблицы 37.

Таблица 37 – Расчет стоимости ресурсов филиала ОАО «АСБ Беларусбанк» по состоянию на 1 января отчетного года

Показатели	Средние остатки на счетах, млн р.	Номинальная стоимость ресурсов, %	Реальная стоимость ресурсов, %	Банковская маржа, %
Средства физических лиц	6 153 657			5
Средства юридических лиц	4 002 568	9,0		5
Итого	10 156 225	10,0		5

Задание 10. Администрация рассматривает различные варианты модернизации производства. Одним из них является приобретение в финансовый лизинг в банке импортной технологической линии по производству макаронных изделий стоимостью 420 тыс. евро. Чистый денежный поток по годам прогнозируется в следующих объемах:

- 1-й год – 250 млн р.;
- 2-й год – 270 млн р.;
- 3-й год – 285 млн р.;
- 4-й год – 280 млн р.

Стоимость привлеченных валютных ресурсов составляет 10% годовых. Стоимость кредитных ресурсов в иностранной валюте сформировалась на уровне 15% годовых.

Определите эффективность инвестиционного кредитования для банка и инвестора.

Задание 11. ЧТПУП «Мальш» планирует на условиях договора лизинга приобрести технологическое оборудование с полной его амортизацией. Нормативный срок службы оборудования – 5 лет, амортизация начисляется линейным методом (норма амортизации составит 20% в год). Кредитные ресурсы, привлекаемые банком для приобретения оборудования, – 136 млн р., процентная ставка по кредиту – 15% годовых. Комиссионное вознаграждение банку установлено в размере 10% годовых. Дополнительные услуги лизингодателя – 5 млн р.

Определите срок договора лизинга, если договор был заключен до полного износа оборудования с ежегодными лизинговыми выплатами.

Задание 12. ЧТПУП «Аистенок» решило взять в лизинг производственное оборудование стоимостью 700 млн р. на 3 года, нормативный срок службы которого – 5 лет. Согласно договору об аренде годовая выплата за арендованное имущество включает: налог на имущество, амортизационные отчисления, прибыль в размере 10% от первоначальной стоимости арендованного имущества. Лизинговые платежи осуществляются ежеквартально.

Определите величину платежа за аренду в целом, за первый год и поквартально.

Задание 13. Швейная фабрика «Фея» приобрела через банк по договору финансового лизинга оборудование для нового цеха. Стоимость оборудования – 3000 млн р. Срок действия договора – 12 мес. Нормативный срок службы оборудования – 5 лет, норма амортизационных отчислений – 20% в год. Компания-лизингодатель для приобретения оборудования использовала банковский кредит по ставке 20% годовых.

Предусмотренный в договоре лизинга процент комиссионного вознаграждения составляет 12% в год. В рамках договора лизинга компания-лизингодатель понесла расходы по следующим дополнительным услугам:

- консалтинговые услуги – 10 млн р.;
- обучение персонала – 50 млн р.

В договоре установлено, что лизингополучатель имеет право выкупить оборудование по истечении срока договора по остаточной стоимости.

Определите, за сколько лизингополучатель сможет выкупить оборудование. Рассчитайте сумму лизинговых платежей, если известно, что лизинговый платеж облагается налогом на добавленную стоимость по ставке 20%, лизинговые взносы осуществляются ежеквартально по убывающей стратегии выплат.

Задание 14. Осуществив инвестиционный проект, предприятие столкнулось с необходимостью привлечения дополнительных источников финансирования оборотного капитала на сумму 300 млн р. Дополнительные источники необходимо изыскать в течение месяца. Предприятие может привлечь кредит по простой ставке в 30% годовых на три месяца либо заключить договор факторинга на следующих условиях:

- комиссионные – 5%;
- резерв на случай рисков неплатежа дебиторов – 20%;
- удержанные проценты за предоставленный кредит – 15%.

Определите, какой из вариантов финансирования следует выбрать, если дебиторская задолженность, которую предприятие может продать, составляет 500 млн р., а срок ее погашения должником – 3 мес.

Задание 15. На предприятии возникла потребность в дополнительных источниках финансирования производственных запасов в 500 млн р. Для удовлетворения возникшей потребности банк предлагает заключить договор факторинга (продать дебиторскую задолженность) на следующих условиях:

- страховой резерв на случай рисков неплатежа дебиторов – 20%;
- комиссионные – 5%;
- проценты за факторинговый кредит – 25%.

Определите достаточно ли средств, полученных по договору факторинга, на покрытие возникшей потребности в источниках финансирования, если предприятие имеет платежные требования к покупателю на сумму 700 млн р. Срок погашения платежных требований составляет 60 дней.

Задание 16. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Домовик». Стоимость линии составляет 630 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, ликвидационная стоимость оборудования будет недостаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажом линии, на сумму 10 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 550 млн р., 2-й – 440, 3-й – 330, 4-й год – 220 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 30 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка по кредиту составляет 22% годовых. Ставка налога на прибыль – 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 23% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта и соответствие его нормативам обслуживания долга. Результаты расчетов оформите в виде самостоятельно разработанной таблицы. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 17. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Дачник». Стоимость линии – 330 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с демонтажом линии, оцениваются 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1 год – 330 млн р., 2-й – 440, 3-й – 550, 4 год – 660 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 20 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка – 22% годовых. Ставка налога на прибыль составляет 24%. Рентабельность авансированного капитала – 10%. Цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 20% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта и соответствие его нормативам обслуживания долга. Результаты расчетов оформите в виде самостоятельно разработанной таблицы. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 18. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Дорожник». Стоимость линии составляет 330 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с демон-

тажом линии, оцениваются в 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 330 млн р., 2-й – 330, 3-й – 440, 4-й год – 440 млн р.

Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 22 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным их изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка по кредиту – 22% годовых, ставка налога на прибыль – 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 20% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта и соответствие его нормативам обслуживания долга. Результаты расчетов оформите в виде самостоятельно разработанной таблицы. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 19. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Дожинки». Стоимость линии составляет 550 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с монтажом линии оцениваются в 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 520 млн р., 2-й – 530, 3-й – 540, 4-й год – 640 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 22 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка – 22% годовых. Ставка налога на прибыль составляет 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 20% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта и соответствие его нормативам обслуживания долга. Результаты расчетов оформите в виде таблицы. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 20. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Доломит». Стоимость линии составляет 330 млн р., срок эксплуатации – 4 года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, расходы, связанные с монтажом линии оцениваются в 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 330 млн р., 2-й – 330, 3-й – 440, 4-й год – 440 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 22 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным их изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции. Планируется кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка по кредиту составляет 22% годовых, ставка налога на прибыль – 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 35% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта и соответствие его нормативам обслуживания долга. Результаты расчетов оформите в виде самостоятельно разработанной таблицы. По результатам расчетов сделайте выводы.

Задание 21. Кредитный комитет банка рассматривает целесообразность кредитования новой технологической линии в ОАО «Доширак». Стоимость линии составляет 530 млн р., срок эксплуатации года, износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, ликвидационная стоимость оборудования будет не достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажом линии, на сумму 5 млн р. Выручка от реализации прогнозируется в следующих объемах: 1-й год – 220 млн р., 2-й – 330, 3-й – 440, 4-й год – 550 млн р. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 25 млн р. ежемесячно в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным изменением пропорционально темпу роста объемов реализации продукции.

Планируется использовать кредит в текущую деятельность в размере 100% текущих расходов. Процентная ставка – 22% годовых, ставка налога на прибыль – 24%, рентабельность авансированного капитала – 10%, цена инвестиционного кредита – 20%. Организация-кредитополучатель вкладывает в проект 40% собственных средств.

Определите целесообразность кредитования инвестиционного проекта и соответствие нормативам обслуживания долга. Результаты расчетов оформите в виде самостоятельно разработанной таблицы. По результатам расчетов сделайте выводы.

Тема 12. Проектное финансирование, особенности его организации

План

1. Проектное финансирование: понятие, особенности, значение, сфера применения, типы и их характеристика.
2. Организация проектного финансирования. Коммерческая и национальная оценка эффективности проектов. Роль банков в организации проектного финансирования.

3. Проектные риски, их оценка и распределение между участниками инвестиционного проекта.
4. Состояние и перспективы развития проектного финансирования в Республике Беларусь.

Тест

Закончите фразу, выбрав один или несколько правильных ответов из предложенных ниже.

1. Проектное финансирование – это:
 - а) способ объединения различных источников кредитования инвестиционных проектов и оптимального распределения финансовых рисков, связанных с их реализацией;
 - б) целевое кредитование для реализации инвестиционного проекта, при этом платежные обязательства заемщика обеспечиваются денежными доходами, получаемыми от эксплуатации объекта проектирования, а в случае необходимости и активами, относящимися к проекту;
 - в) кредитование, обеспеченное финансовой способностью, позволяющей генерировать потоки наличности, достаточное для обслуживания своего долга, связанного с инвестиционными проектами, т. е. от деятельности организации в целом, а не от объекта проектирования.
2. В банковской практике выделяются три схемы проектного финансирования (заимствования, кредитования) в соответствии с которыми риски, распределяемые между участниками проекта, делятся на:
 - а) кредитование с полным регрессом на заемщика;
 - б) кредитование без права регресса;
 - в) с ограниченным (частичным) правом регресса;
 - г) с 50% правом регресса.
3. Основные критерии проектного финансирования – это:
 - а) слаженная управленческая команда инициатора;
 - б) обязательность вложения в проект собственных средств инициатора проекта или инвестора (обычно 10–30%);
 - в) проработанный бизнес-план проекта, понятный проект бюджета движения денежных средств;
 - г) важность проекта для инициатора.
4. Участниками проектного финансирования в Республике Беларусь являются:
 - а) инициатор проекта;
 - б) коммерческие банки;
 - в) инвестиционные банки;
 - г) инвестиционные фонды и компании;
 - д) пенсионные фонды и другие институциональные инвесторы;
 - е) лизинговые компании.
5. Основной особенностью проектного финансирования является:
 - а) использование незначительного количества источников, средств и методов кредитования проектов (только собственные средства организации и т. д.);
 - б) использование значительного количества источников, средств и методов кредитования проектов (банковские кредиты, эмиссии акций, облигационные займы, лизинг, собственные средства организации, средства государства и т. п.).
6. Организация предприятиями инвестиций посредством проектного финансирования в Республике Беларусь дает:
 - а) ответственность за погашение кредита на период строительства и ввода в действие объекта;
 - б) большие, чем при традиционном кредитовании возможности, что обусловлено гибкостью и многообразием применяемых схем; комбинирование схем в ряде случаев позволяет различными способами страховать риски кредиторов и инвесторов, формировать обеспечение и гарантии проекта, избегая при этом прямых заимствований из государственного бюджета, что имеет огромное значение в условиях острой потребности в инвестициях и дефицита бюджетных средств;
 - в) наличие различных инвестиционных рисков.
7. Недостатками проектного финансирования являются:
 - а) высокие предварительные затраты потенциального заемщика на разработку заявки банку по финансированию проекта на прединвестиционной стадии;
 - б) удлинение периода принятия решений об организации финансирования;
 - в) большое количество применяемых схем финансирования.
8. Риск – это:
 - а) ожидаемые показатели эффективности инвестиционного проекта, рассчитанные с учетом факторов неопределенности;
 - б) ненадежность, свойственная процессу извлечения прибыли от инвестиций и вероятность потери средств, вложенных потенциальным инвестором;
 - в) оценка ожидаемого эффекта с учетом количественных характеристик неопределенности.

9. Консультирование участников проекта, включая его поиск, отбор и оценку, разработку технико-экономического обоснования и схем финансирования, подготовку всего пакета проектной документации, содействие в переговорах и подписании кредитных соглашений, называется:

- а) факторинг;
- б) консалтинг;
- в) маркетинг.

10. Причинами, усложняющими использование проектного финансирования в Республике Беларусь, являются:

- а) недостаточность правовой структуры и законодательной базы в области согласования и распределения рисков;
- б) недостаточность опыта проектного финансирования;
- в) недостаточность квалифицированных специалистов и организаций, готовых принять на себя управление крупными проектами в западном понимании проектного финансирования.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1. Для реализации инвестиционного проекта требуется 80 млн р., из которых 20 млн р. было профинансировано за счет собственных средств, 32 млн р. – за счет получения долгосрочного кредита, а остальная сумма была получена за счет дополнительной эмиссии акций.

Цена привлекаемых индивидуальных источников финансирования инвестиций составляет:

- собственного капитала – 12%;
- долгосрочного кредита – 18%;
- дополнительной эмиссии акций – 15%;

Определите средневзвешенную цену капитала.

Задание 2. Определите средневзвешенную цену капитала для организации исходя из данных таблицы 38. Сделайте выводы.

Таблица 38 – **Исходные данные об источниках финансирования инвестиционного проекта**

Показатели	Стоимость, млн р.	Цена, %
Привилегированные акции	12300	12,0
Простые акции	19800	15,0
Прибыль	1340	13,5
Кредиты банка	1200	18,0
Облигации	3400	5,2
Лизинг	2870	11,4

Задание 3. Руководство ООО «Лакто» планирует приобретение нового технологического оборудования по производству пеноблоков, стоимость которого составляет 1534 млн р. (в том числе НДС по ставке 20% – 256 млн р.) Нормативный срок службы имущества – 15 лет. Рассматриваются три варианта финансирования капитальных вложений:

- приобретение оборудования за свой счет;
- приобретение оборудования за счет кредита;
- приобретение оборудования через лизинг.

Для приобретения имущества предприятие-лизингодатель использует кредит, взятый на срок договора лизинга. Процентная ставка составляет 10% годовых. Возврат кредита осуществляется равными долями в конце очередного года в течение 5 лет.

Комиссионное вознаграждение составит 4% от общей суммы лизинговых платежей без учета налога на добавленную стоимость.

Предприятие имеет возможность использовать банковский кредит на приобретение имущества. Сроки, процентные ставки, а также иные условия кредитования в целях сопоставимости анализа совпадают с условиями кредита, взятого предприятием для покупки имущества и сдача в лизинг.

Налогообложение осуществляется по общему режиму, при этом ставка налога на прибыль составляет 24%, ставка НДС – 20%.

Выберите наилучший вариант финансирования капитальных вложений, при котором совокупные затраты при одинаковых размерах и условиях кредитования, а также при условии обеспечения сопоставимости вариантов по масштабам, времени и уровню риска будет минимальным.

Задание 4. Ожидаемая прибыль предприятия до налогообложения – 300 млн р., налог на прибыль – 24%. Предприятие размещает облигационный заем на 450 млн р. сроком на 4 года, годовая купонная ставка – 18%.

Определите платежное покрытие облигационного займа в первый год.

Задание 5. Определите текущую цену акции при условии, что дивиденды, выплаченные за последний год, составили 100 тыс. р. при этом прогнозируется ежегодный темп прироста в размере 12% на протяже-

нии 10 лет, а по истечении 10 лет и до бесконечности – 9%. Требуемая норма доходности по акциям компании – 16%.

Задание 6. Уставный капитал ОАО «Веста» в сумме 2 000 млн р. состоит из акций, номинальной стоимостью 1 тыс. р. В настоящее время ее рыночная стоимость 1,52 тыс. р. Предприятие владеет 65% акций. В связи с диверсификацией производства предприятию необходимы дополнительные инвестиции в размере 3 500 млн р., которые планируется получить путем размещения нового выпуска простых акций по номинальной цене.

Определите, какие льготы можно предоставить при покупке акций старым акционерам, сохранится ли контроль в руках у администрации в результате размещения нового выпуска акций, если до выпуска новых акций у администрации было в распоряжении 54% акций. Рассчитайте, какой должна быть сумма выпуска, если затраты на выпуск составят 8%.

Задание 7. Рассматриваются два альтернативных проекта А и Б, срок реализации которых – 5 лет. Оба проекта характеризуются равными размерами инвестиций и ценой капитала – 18%. Сумма инвестиции проектов А и Б – 500 млн р. Наихудшая оценка среднегодового поступления средств для проектов А и Б – 200 и 180 млн р.; наиболее реальная – 230 и 250 млн р., оптимистичная – 250 и 280 млн р.

Оцените рискованность проектов А и Б. Сделайте выводы.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Инвестиционный кодекс Республики Беларусь : Закон Респ. Беларусь от 22 июня 2001 г. № 37-3 (с изм. и доп.) // Консультант-Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Золотогоров, В. Г. Инвестиционное проектирование : учеб. пособие для вузов / В. Г. Золотогоров. – Минск : Кн. Дом, 2005. – 368 с.

Кикоть, И. И. Финансирование и кредитование инвестиций : учеб. пособие / И. И. Кикоть. – Минск : Выш. шк., 2003. – 255 с.

Об инвестиционной деятельности в Республике Беларусь в 2010 г. : утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь 10 фев. 2010 г. № 169 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Дополнительная литература

Апчерч, А. Управленческий учет: принципы и практика : [пер. с англ.] / под ред. Я. В. Соколова, И. А. Смирновой / А. Апчерч. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 952 с.

Бобков, А. Порядок приемки выполненных строительных работ / А. Бобков // Юрист. – 2010. – № 3. – С. 44–45.

Барковская, И. Л. Концессия как альтернатива приватизации и инструмент привлечения инвестиций / И. Л. Барковская // Экономика. Финансы. Упр. – 2009. – № 6. – С. 4–6.

Бутько, Ю. В. Улучшение инвестиционных условий в Республике Беларусь / Ю. В. Бутько // Налоги Беларуси. – 2009. – № 37 (окт.). – С. 75–77.

Вахрушина, М. А. Управленческий анализ : учеб. пособие / М. А. Вахрушина. – М. : Омега-Л, 2008. – 399 с.

Ванюкевич, Е. Привлечение иностранных инвестиций в туристическую отрасль / Е. Ванюкевич // Банк. вестн. – 2009. – № 19. – С. 55–58.

Вахрин, П. И. Инвестиции. Практические задачи и конкретные ситуации : учеб. пособие / П. И. Вахрин. – М. : Дашков и К°, 2003. – 212 с.

Галун, А. Б. Особенности анализа хозяйственной деятельности в зарубежных странах : курс лекций для студентов дневной и заочной формы обучения специальности 1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / А. Б. Галун, Н. П. Толстенок. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2005. – 188 с.

Гусаков, Б. И. Экономическая эффективность инвестиций собственника / Б. И. Гусаков – Минск : Финансы, учет, кредит, 1998. – 216 с.

Гармоза, А. Понятие инвестиции в соответствии с Вашингтонской конвенцией / А. Гармоза // Хоз-во и право. – 2010. – № 1. – С. 92–99.

Говзич, В. Г. О совершенствовании инвестиционного законодательства и его роли в экономических отношениях / В. Г. Говзич // Весн. БДЭУ. – 2010. – № 2. – С. 102–109.

Глушенко, И. И. Разработка политики финансирования инновационной деятельности предприятия / И. И. Глушенко // Экон. анализ : теория и практика. – 2009. – № 12 (апр.). – С. 50–57.

Граник, И. М. Системный экономический анализ деятельности свободных экономических зон / И. М. Граник // Экономика и упр. – 2009. – № 2. – С. 123–127.

Елисеева, Т. П. Экономический анализ хозяйственной деятельности / Т. П. Елисеева. – Минск : Современ. шк., 2007. – 944 с.

Емельянович, И. От инвенций к инновациям – через инвестиции / И. Емельянович, Л. Воронецкий, И. Войтов // Директор. – 2009. – № 6. – С. 21–23.

Заливако, С. Г. Анализ выполнения свободными экономическими зонами задающих параметров развития / С. Г. Заливако, Н. Л. Малиновская // Экон. бюл. НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2010. – № 1. – С. 24–35.

Задиран, С. В. Инвестиционная деятельность: новые правила и условия / С. Задиран // Юстыця Беларусі. – 2010. – № 1. – С. 23–27.

Заливако, С. Зоны, открытые для инноваций: приоритетные направления инвестирования в СЭЗ (на примере СЭЗ «Минск», «Гомель-Ратон» и «Могилев») / С. Заливако, Н. Малиновская, Т. Кучиц // Бел. думка. – 2009. – № 12. – С. 130–135.

Ильин, А. И. Современные тенденции развития экспорта-импорта прямых иностранных инвестиций / А. И. Ильин, С. В. Касько // Экон. бюл. НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2009. – № 5. – С. 64–75.

Касенова, Г. Роль инвестиций в современной экономической системе / Г. Касенова // Вестн. Асоц. бел. банков. – 2009. – 18 сент. (№ 35). – С. 6–7.

Крупнова, А. Источники финансирования капиталовложений производственного назначения / А. Крупнова // Налоги и бухгалт. учет. – 2009. – № 17. – С. 8–18.

Крупнова, А. Источники финансирования капвложений производственного назначения / А. Крупнова // Налоги и бухгалт. учет. – 2009. – № 18. – С. 4–14.

Казакова, Н. А. Анализ факторов формирования инновационной модели развития региональной экономики: российский и мировой опыт / Н. А. Казакова, Т. И. Наседкина, И. И. Французова // Менеджмент в России и за рубежом. – 2009. – № 3. – С. 56–61.

Матиевич, Я. О. Стадии реализации инвестиционных проектов в Республике Беларусь / Я. О. Матиевич // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Матюш, И. В. Состояние и развитие учета заемных источников финансирования инвестиций / И. В. Матюш // Вестн. Полоцкого государственного университета. Сер. Д (Экономические и юридические науки). – 2010. – № 4. – С. 131–134.

Матюшевская, В. К. Инновационная составляющая конкурентоспособности национальной экономики / М. К. Матюшевская, Т. В. Морская // Проблемы упр. – 2009. – № 1. – С. 40–43.

Мисуно, П. И. Оценка внутренних возможностей предприятия по финансированию инвестиционного проекта / П. И. Мисуно // Планово-экон. отдел. – 2009. – № 6. – С. 53–59.

Мишанский, А. А. Приоритетные области и целесообразные виды концессионной деятельности в Республике Беларусь // Экон. бюл. НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2009. – № 7. – С. 69–77.

О проведении подрядных торгов в строительстве и признании утратившими силу отдельных указов, положений Указа Президента Республики Беларусь: утв. Указом Президента Респ. Беларусь от 7 февр. 2005 г. № 58 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении государственных строительных норм Республики Беларусь: утв. приказом М-ва архитектуры и строительства Респ. Беларусь от 25 авг. 1997 г. № 358 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении правил приемки выполненного вида (комплекса) строительных работ: утв. приказом М-ва архитектуры и строительства Респ. Беларусь от 30 авг. 1999 г. № 255 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении перечня документов, представляемых заказчиком, застройщиком в орган государственного строительного надзора для получения разрешения на производство строительно-монтажных работ, и перечня объектов, для строительства которых не требуется получение разрешения органов государственного строительного надзора на производство строительно-монтажных работ: постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 19 окт. 2006 г. № 1387 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении правил заключения и исполнения договоров (контрактов) строительного подряда: утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь от 15 сент. 1998 г. № 1450 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении положений о порядке формирования договорной (контрактной) цены и расчетов между заказчиком и подрядчиком при строительстве объектов и о порядке организации и проведения подрядных торгов на строительство объектов: утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь от 3 марта 2005 г. № 235 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении методических рекомендаций по оценке эффективности научных, научно-технических и инновационных разработок: утв. постановлением Национальной академии наук Беларуси, Государственного комитета по науке и технологиям Респ. Беларусь от 3 янв. 2008 г. № 1/1 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

О прогнозах, бизнес-планах развития и бизнес-планах инвестиционных проектов коммерческих организаций : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 8 авг. 2005 г. № 873 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об уточнении объемов финансирования строительства (реконструкции) объектов Государственной инвестиционной программы на 2010 г. : утв. постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 5 мая 2010 г. № 684 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Об утверждении Инструкции об организации проведения государственной экспертизы градостроительных, архитектурных и строительных проектов, обоснований инвестирования в строительство : утв. постановлением Государственного комитета по стандартизации Респ. Беларусь от 17 дек. 2008 г. № 63 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Овсейко, С. Проектное финансирование / С. Овсейко // Вестн. Ассоц. бел. банков. – 2010. – 11 июня (№ 22–23). – С. 21–25.

Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь от 7 дек. 2007 г., № 214 (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

Пинягин, Ю. Синдицированное кредитование в Республике Беларусь / Ю. Пинягин // Банк. весн. – 2010. – № 1 (судз.). – С. 59–63.

Рабец, Н. А. Доступные формы инвестиций / Н. А. Рабец // Юрид. мир. – 2010. – № 1. – С. 67–71.

Рабец, Н. Заграница нам поможет: как предприятию получить иностранный кредит? / Н. Рабец // Финансовый директор. – 2009. – № 10. – С. 42–44.

Раковец, А. А. Иностранные инвестиции как элемент развития инновационной экономики / А. А. Раковец // Весн. БДЭУ. – 2010. – № 2. – С. 35–40.

Резников, А. В. Общая проблематика инвестиционной деятельности кредитных организаций / А. В. Резников // Деньги и кредит. – 2010. – № 1. – С. 54–58.

Романова, М. Свободные таможенные зоны : преимущества очевидны / М. Романова // Финансовый директор. – 2009. – № 12. – С. 32–34.

Свиридова, С. В. Проектное финансирование как перспектива активной реализации бизнес-планов инвестиционных проектов / С. В. Свиридова // Экономика. Финансы. Упр. – 2008. – № 11. – С. 20–23.

Сидоров, А. А. О действующих в 2010 году формах централизованной государственной статистической отчетности по инвестициям в основной капитал и строительству / А. А. Сидоров // Налоги Беларуси. – 2010. – № 14 (апр.). – С. 44–48.

Скипьевский, А. Инновации, инвестиции, современные методы хозяйствования: на этих трех китах будет держаться в ближайшей перспективе экономическое благополучие системы потребительской кооперации / А. Скипьевский // Вести потребкооперации. – 2010. – № 21 (28 мая). – С. 4.

Таранова, Т. Бизнес-инкубаторы: возможности применения мирового опыта в Беларуси / Т. Таранова // Наука и инновации. – 2009. – № 5. – С. 44–47.

Шмарловская, Г. А. Стратегия реформирования инвестиционного климата Республики Беларусь / Г. А. Шмарловская, Е. Н. Петрушкевич // Весн. БДЭУ. – 2010. – № 2. – С. 5–11.

**Показатели корректировки ставки дисконтирования
на инфляцию и на риск**

Показатели	Методика расчета
Корректировка ставки дисконтирования на ожидаемый уровень инфляции	$1 + d = \frac{1+r}{100} \cdot 1 + \frac{i}{100},$ <p>где d – скорректированное значение стоимости ресурсов, выраженное десятичной дробью (ставка дисконтирования с учетом инфляции); r – ставка дисконтирования (может использоваться ставка рефинансирования Национального Банка Республики Беларусь); i – уровень инфляции</p>
Ставка дисконтирования, учитывающая риски проекта (D)	$D = d \cdot 100 + P,$ <p>где P – поправка на риск, выраженная в процентах</p>

Показатели наращивания стоимости вклада

Наращение стоимости капитала, если ставка начисления процентов меняется в периоде и капитализация процентов происходит несколько раз в год	$S = P \left(1 + \frac{q_1}{m} \right)^{mn} \cdot \left(1 + \frac{q_2}{m} \right)^{mn},$ <p>где S – наращенная стоимость вклада; P – первоначальная сумма вклада (инвестиций); q_1, q_2 – годовые процентные ставки в десятичных дробях; m – количество периодов начисления процентов за год; n – срок, лет</p>
Наращение стоимости капитала, если проценты начисляются дробное число лет	$S = P(1 + i)^{n_A} \cdot (1 + i \cdot n_B),$ <p>где S – наращенная стоимость вклада; n_A – целое число лет; n_B – дробное число лет, P – первоначальная сумма вклада (инвестиций), i – ставка процентов</p>

Статические методы оценки эффективности инвестиций

Показатели	Методика расчета
Норма прибыли на инвестиции (ARR) или бухгалтерская рентабельность инвестиций (ROI)	<p>Норму прибыли на инвестиции можно рассчитать двумя способами:</p> <p>1. Расчетная норма прибыли вычисляется исходя из первоначальной стоимости капитала по формулам</p> $ARR = \frac{\text{Средняя годовая прибыль}}{\text{Первоначальные капитальные вложения}} \cdot 100\%$ <p>или</p> $\sum \frac{P}{T} : K.$ <p>2. Определяется средний размер вложенного капитала за весь срок службы проекта по формуле</p> $ARR = \frac{\text{Средняя годовая прибыль}}{\text{Средняя величина капитальных вложений}} \cdot 100\%$ <p>или</p> $\sum \frac{P}{T} : \frac{(K + K_o)}{2},$ <p>где P – сумма годовой прибыли за весь срок службы (использования) проекта, р.;</p> <p>T – продолжительность проекта, лет;</p> <p>K – первоначальные вложения на реализацию проекта;</p> <p>K_o – остаточная стоимость вложений</p>
Срок окупаемости инвестиций (PP)	<p>Известны два подхода к расчету срока окупаемости:</p> <p>1. Применяется в случаях, когда денежные поступления равны по годам, и рассчитывается по формуле</p> $PP = \frac{\text{Первоначальные инвестиции}}{\text{Годовые поступления (прибыль + амортизация)}}.$ <p>2. Предполагает нахождение величины денежных поступлений (доходов) от реализации инвестиционного проекта нарастающим итогом, т. е. как кумулятивной величины. В общем случае расчет показателя периода окупаемости инвестиций можно произвести по формуле</p> $PP = \sum_{i=0}^t I_i = \sum_{i=0}^t P_i,$ <p>где I_i – инвестиционные вложения в проект в i-м временном периоде;</p> <p>P_i – денежный поток, генерируемый первоначальной инвестицией в i-м временном периоде, р.;</p> <p>t – временной период, в котором наступит окупаемость, лет</p>

Динамические методы оценки эффективности инвестиций

Показатели	Методика расчета
Метод чистой приведенной (текущей) стоимости (NPV)	$NPV = \frac{P_1}{(1+E)^1} + \frac{P_2}{(1+E)^2} + \dots + \frac{P_t}{(1+E)^t} - K,$ <p>где P – годовой чистый поток реальных денег (поступление денежных средств, денежный поток) в t-м году;</p> <p>t – периоды реализации инвестиционного проекта, включая этап строительства ($t = 0, 1, 2, \dots, T$);</p> <p>E – ставка дисконтирования (желаемая норма прибыли, рентабельности);</p> <p>K – инвестиционные расходы, стоимость объекта инвестиций</p>
Метод расчета внутренней нормы прибыли на инвестиции (IRR)	$IRR = E_1 + \frac{P_3(E_2 - E_1)}{P_3 + O_3},$ <p>где P_3 – положительное значение NPV при низкой ставке дисконтирования E_1;</p> <p>O_3 – отрицательное значение NPV при высокой ставке дисконтирования E_2;</p> <p>P_3 и O_3 – имеют положительное значение;</p> <p>E_1 и E_2 не должны отличаться более чем на один или два процентных пункта</p>
Метод рентабельности инвестиций (индекс доходности дисконтированных инвестиций) (PI)	$PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} : I_0 \quad \text{или} \quad \sum_{j=1}^m \frac{I_j}{(1+k)^j},$ <p>где P_i – годовые денежные потоки, генерируемые первоначальной инвестицией в течение n лет;</p> <p>r – норма дисконта (ставка дисконтирования);</p> <p>I_0 – размер инвестированного капитала, если проект предполагает разовые инвестиции в начале проекта;</p> <p>I_j – размер инвестиций, если проект предполагает не разовую инвестицию, а последовательное инвестирование финансовых ресурсов в течение m лет;</p> <p>k – предполагаемый средний уровень инфляции</p>

Примерная структура и характеристика разделов бизнес-плана

Титульный лист, в котором должны быть указаны:

- наименование проекта;
- место подготовки плана;
- автор(ы) проекта, название и адрес организации, телефоны;
- имена и адреса учредителей;
- назначение бизнес-плана и его пользователи.

Оглавление – формулировка разделов плана с указанием страниц.

Меморандум конфиденциальности составляется с целью предупреждения всех лиц о неразглашении содержащейся в плане информации и использовании ее исключительно в интересах организации, представившей проект.

1. *Резюме* – краткое изложение основных положений предполагаемого плана, включающего следующие принципиальные данные:

- идеи, цели и суть проекта;
- особенности предлагаемых товаров (услуг, работ) и их преимущества в сравнении с аналогичной продукцией конкурентов;
- стратегии и тактика достижения поставленных целей;
- квалификация персонала и особенности ведущих менеджеров;
- прогноз спроса, объемы продаж товаров (услуг, работ) и суммы выручки в ближайший период (месяц, квартал, год и т. д.);
- планируемая себестоимость продукции и потребность финансирования;
- ожидаемая чистая прибыль, уровень доходности и срок окупаемости затрат;
- основные факторы успеха – описание способов действий и мероприятий.

2. *Описание отрасли* – анализ текущего состояния и перспектив развития избранной отрасли бизнеса, включая характеристику:

- ее сырьевой базы;
- сегмента (ниши) рынка и доли предприятия на нем;
- потенциальных клиентов и их возможностей;
- региональная структура производства;
- основные средства и их структура;
- инвестиционных условий.

3. *Характеристика организации (фирмы)* – полный перечень сведений о компании кроме краткой экономико-географической и исторической справки (местонахождение, занимаемая площадь, дата образования и сведения о развитии за прошедший период), размера уставного фонда включая следующие данные:

- идентификационный номер, код;
- полное и сокращенное наименование предприятия, код;
- дата регистрации, номер регистрационного свидетельства, наименование органа, зарегистрировавшего предприятие;
- почтовый и юридический адрес предприятия;
- подчиненность предприятия – вышестоящий орган;
- вид деятельности, код;
- организационно-правовая форма предприятия, код;
- форма собственности, код;
- банковские реквизиты;
- организационная структура предприятия;
- ФИО, телефоны, факс администрации;
- характеристика менеджеров, отвечающих за результаты предприятия (возраст, образование, квалификация, предыдущие три должности, срок работы на предприятии).

4. *Выбор вида деятельности (товара, услуги, работы)*. Общее представление о товаре (его качество, набор свойств, название, внешнее оформление, упаковка и др.), его преимущества в сравнении с аналогами, конкурентоспособность на рынке, спрос на него и т. д.).

5. *Анализ рынков сбыта, стратегия маркетинга*. Оценка рыночных возможностей предприятия, спрос на выпускаемую продукцию, способы продвижения товаров на различные типы рынков, ценовая политика предприятия, реклама, определение предварительного объема продаж исходя из результатов проводимых маркетинговых исследований рынка и т. п.).

6. *Производственный план*. В зависимости от видов бизнеса в плане производства (торговом плане, плане перевозок и т. д.) кратко описываются особенности технологического процесса изготовления про-

дукции или оказания услуг. Производственный план формируется на основе плана сбыта выпускаемой продукции и проектируемых производственных мощностей предприятия. Производственная программа содержит план производства предприятия – объем выпуска продукции в натуральных единицах, расчет потребности в ресурсах на производственную программу (сырье и материалы), потребность в основных средствах, штатное расписание и расчет потребности в рабочих и служащих и фонда заработной платы предприятия, расчет амортизационных отчислений, смета расходов и калькуляция себестоимости по периодам.

7. *Организационный план.* В процессе организационного планирования формируется организационная структура предприятия, направленная на установление четких взаимосвязей между его отдельными подразделениями: определяется количество и размер цехов, их взаимоподчиненность, размеры и организационная структура обслуживающих и управленческих подразделений (отделов маркетинга, материального обеспечения, сбыта и т. д.), а также администрации.

В организационном плане указывается период строительства, наем и подготовка рабочих, ИТР и служащих, рынков сбыта готовой продукции, графиков работ реализации проекта, издержки на осуществление проекта (расходы на подготовку к производству, которые впоследствии превратятся в капитал) и т. п.

8. *Инвестиционный план.* Инвестиции и основные элементы производственных издержек, определенные в предыдущих разделах плана, сводятся в инвестиционном плане с тем, чтобы рассчитать общие инвестиционные затраты и определить финансовую и экономическую эффективность проекта. Расчет потребности в основном и оборотном капитале, чистого оборотного капитала. Источники финансирования проекта.

9. *Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности.* Составляются прогнозы движения денежных средств, прогнозный баланс и прогноз доходов, расходов и финансовых результатов за период осуществления проекта. Рассчитываются показатели, характеризующие финансовое состояние объекта инвестирования, такие, как коэффициенты ликвидности, финансовой независимости, деловой активности, рентабельности и др.

10. *Показатели эффективности проекта.* Эффективность реализации проектов характеризуется системой показателей, отражающих три уровня оценки: коммерческую (финансовую), бюджетную и народнохозяйственную.

Для финансовой оценки применяются статические и динамические показатели оценки эффективности инвестиций, безубыточности и др.

Бюджетная эффективность отражает влияние проекта на местный или республиканский бюджет.

Народнохозяйственная экономическая эффективность отражает затраты и результаты отрасли, города, региона и всей страны с учетом социальных и экологических последствий.

11. *Анализ рисков.* Для уменьшения риска и повышения надежности проекта проводят анализ его чувствительности, т. е. определяют степень влияния на эффективность основных факторов. По результатам анализа чувствительности в процессе планирования предусматривают также мероприятия, которые уменьшают степень риска при реализации проекта.

12. *Юридический план.* В нем рассматривается вся информация, характеризующая правовые аспекты создания и функционирования будущего объекта.

Приложения. При необходимости формируются исходные экономические, технические и другие данные по организации производства, прейскуранты, заключения, таблицы и иная документация, на которую есть ссылки в бизнес-плане.

Примерный Договор строительного подряда № _____

г. _____ 20__ г.

_____, именуемое в дальнейшем «Заказчик», в лице _____, действующего на основании Устава, с одной стороны и _____, именуемое в дальнейшем «Подрядчик», в лице _____, действующего на основании Устава, с другой стороны, совместно именуемые «Стороны», заключили настоящий договор о нижеследующем.

1. Предмет договора

1.1. Заказчик поручает, а Подрядчик принимает на себя выполнение работ по _____ по адресу: _____.

1.2. Подрядчик обязуется выполнить собственными и привлеченными силами и средствами работы по косметическому ремонту номеров в соответствии с условиями договора, техническим заданием и сметами (Приложения).

2. Стоимость (цена) договора

2.1. Стоимость работ по настоящему договору определяется согласно техническому заданию и смете (Приложения) и составляет _____ рублей (_____),
(сумма прописью)

в том числе НДС __%, что составляет _____ рублей
(_____.
(сумма прописью)

2.2. Если в ходе выполнения Договора будет выявлена необходимость проведения дополнительных работ по независящим от Подрядчика обстоятельствам, стоимость и сроки выполнения этих работ будут оформлены дополнительным Соглашением к Договору, являющимся его неотъемлемой частью.

3. Сроки выполнения работ по договору

3.1. Датой начала работ является дата подписания настоящего Договора.

3.2. Закрытие выполненных работ может производиться Заказчиком на основании отчетных документов, представленных Подрядчиком (указываются документы и количество экземпляров).

3.3. Подрядчик исполняет работы, указанные в пункте 1.1 настоящего Договора, в срок до «__» _____.

3.4. Любая отсрочка из-за обстоятельств непреодолимой силы (как определено в разделе 10) увеличивает сроки выполнения работ на разумный период времени, согласованный Сторонами.

3.5. По факту выполненных работ ежемесячно предоставляются промежуточные акты и счет-фактура.

3.6. Датой окончания работ по настоящему договору является дата подписания Заказчиком окончательного Акта сдачи-приемки выполненных работ.

4. Порядок оплаты

4.1. Заказчик перечисляет первый аванс в размере _____ рублей
(_____.
(сумма прописью)

_____ рублей (_____.
(сумма прописью)

с момента подписания настоящего Договора.

4.2. Окончательная оплата производится после подписания последнего акта сдачи-приемки выполненных работ в течение 3 (трех) банковских дней.

5. Сдача-приемка работ

5.1. В течение 3 (трех) дней после фактического завершения работ в соответствии с пунктом 1.1 Договора представителями сторон производится приемка выполненных работ. Подрядчик представляет Заказчику Акт приемки-сдачи выполнения работ.

5.2. В случае мотивированного отказа Заказчика от подписания акта Заказчик передает Перечень необходимых доработок и согласовывает с подрядчиком сроки их выполнения (перечень необходимых доработок подписывается обеими сторонами).

5.3. После устранения замечаний, указанных в Перечне, Подрядчик вновь передает Акт приемки-сдачи в порядке, предусмотренном пунктом 5.1 настоящего договора.

5.4. В случае досрочного исполнения работ по настоящему Договору Подрядчик предоставляет Заказчику Акт приемки-сдачи выполненных работ, а Заказчик принимает его и производит окончательную оплату.

6. Обязательства сторон по договору

6.1. Подрядчик обязуется:

6.1.1. Выполнить все работы, указанные в пункте 1 настоящего Договора в объеме и сроки, предусмотренные настоящим Договором в соответствии с действующими нормативно-техническими документами.

6.1.2. Гарантировать качество выполненных работ по настоящему Договору.

6.1.3. Оформлять в установленном порядке и предоставлять Заказчику все Акты на выполненные работы.

6.1.4. Информировать заказчика о заключении договора подряда с субподрядчиками по мере их заключения.

6.1.5. Нести ответственность перед Заказчиком за надлежащее исполнение работ по настоящему договору привлеченными субподрядчиками, за координацию их деятельности.

6.1.6. Устранять все недоделки в течение времени, согласованного Сторонами.

6.1.7. Сдать выполненные работы Заказчику.

6.2. Заказчик обязуется:

6.2.1. Предоставлять Подрядчику на объекте помещение для хранения материалов и оборудования Подрядчика, а также обеспечить подключение к воде и электроэнергии на весь период проведения работ. Помещение должно запирается и охраняться.

6.2.2. Подготовить и передать Подрядчику необходимую для производства работ документацию.

6.2.3. Производить расчеты с Подрядчиком своевременно и в соответствии с условиями настоящего Договора.

6.2.4. В случае досрочного выполнения работ Подрядчиком досрочно принять работы.

6.2.5. Немедленно информировать Подрядчика обо всех изменениях, которые могут повлиять на выполнение работ по настоящему договору.

6.3. Подрядчик имеет право:

6.3.1. Сдать работы досрочно.

6.3.2. Проводить мероприятия, удешевляющие строительство, если их реализация не ухудшает предусмотренные проектом технические и эксплуатационные характеристики объекта.

7. Ответственность сторон

7.1. Все нарушения отдельных пунктов Договора рассматриваются Сторонами с целью достижения разумного урегулирования вопросов.

7.2. Стороны несут ответственность за невыполнение своих обязательств по настоящему Договору в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

7.3. В случае задержки, возникшей по вине Заказчика, и ограничивающей возможности Подрядчика выполнить свои обязательства в сроки, предусмотренные настоящим Договором, сторонами будут пересмотрены сроки исполнения Подрядчиком своих обязательств соразмерно времени задержки.

7.4. При несвоевременной оплате Заказчиком выполненных работ по настоящему Договору Подрядчик вправе требовать от Заказчика неустойку в размере 0,1% от суммы платежа за каждый день просрочки.

7.5. В случае неисполнения Заказчиком пункта 6.2.1 настоящего Договора срок исполнения работ, указанный в пунктах 3.1 и 3.3, увеличивается на количество дней, в течение которых Заказчик не мог обеспечить предоставление помещений, либо задерживал подписание документов соответственно.

7.6. При нарушении Подрядчиком сроков выполнения работ Заказчик имеет право требовать от Подрядчика пени в размере 0,1% от общей стоимости работ по Договору за каждый день просрочки.

7.7. Требования на оплату штрафа должно быть оформлено сторонами в письменном виде и подписано уполномоченными лицами.

7.8. В случае отсутствия оформленного требования в соответствии с п.7.7. настоящего Договора штрафы и пени не начисляются и не уплачиваются.

8. Гарантии

8.1. Подрядчик гарантирует качество выполненных работ по настоящему Договору в течение 12 (двенадцати) месяцев со дня подписания Акта сдачи-приемки выполненных работ при условии выполнения Заказчиком правил эксплуатации объекта.

8.2. В течение гарантийного периода Подрядчик обязуется устранить за свой счет неполадки, возникшие по его вине.

9. Срок действия, условия и порядок внесения изменений и расторжения договора

9.1. Настоящий договор вступает в силу с момента его подписания последней из сторон и действует до исполнения сторонами всех своих обязательств, в том числе взаиморасчетов.

9.2. Настоящий Договор может быть расторгнут по соглашению сторон.

9.3. Каждая из сторон имеет право досрочно расторгнуть договор в случае, если другая сторона существенно нарушила свои обязательства, не начала устранять нарушения в течение 10 (десяти) календарных дней с момента письменного уведомления или в установленные сроки.

9.4. Любая Сторона имеет право прекратить настоящий договор, если обязательства непреодолимой силы длятся более 3 (трех) месяцев и существенно препятствуют выполнению работ.

10. Обстоятельства непреодолимой силы

10.1. В случае возникновения обстоятельств непреодолимой силы, к которым относятся стихийные бедствия, вступления в силу законодательных и правительственных актов, прямо или косвенно запрещающих, а также препятствующих исполнению сторонами обязательств по настоящему Договору, они освобождаются от ответственности за неисполнение взятых на себя обязательств.

10.2. В случае неблагоприятных погодных условий, влияющих на качество выполнения работ, срок выполнения работ увеличивается на количество дней, в течение которых выполнение работ было невозможным.

10.3. Сторона, понесшая убытки из-за невыполнения другой стороной своих обязательств по настоящему Договору в связи с обстоятельствами непреодолимой силы, имеет право получить от нее документальное подтверждение о масштабах этих событий, а об их влиянии на ее деятельность, подтвержденное компетентными органами и организациями.

11. Юридические адреса, банковские реквизиты и подписи сторон

Заказчик:

Подрядчик:

Приложение
к Правилам приемки
выполненного вида
(комплекса) строительных работ
30.08.1999 № 255 (с изм. и доп)

АКТ

_____ г.
приемки выполненного _____
(наименование вида, этапа, комплекса работ)

объекта _____
(наименование объекта, его место нахождения)

Комиссия, назначенная _____
(наименование заказчика)

приказом от _____ г.
из представителей:
заказчика _____
(фамилия, имя, отчество, должность)
подрядчика _____
(фамилия, имя, отчество, должность)

Установила:

1. Генподрядчиком (подрядчиком) _____
(наименование субъекта хозяйствования)
предъявлен к сдаче _____
(наименование вида, этапа, комплекса работ)

2. Работы выполнены генподрядчиком (подрядчиком) _____
(наименование вида работ)
и субподрядчиками _____
(наименование субъекта и вида выполненной им работы)

3. Работы выполнялись по проекту _____
(шифр проекта)

утвержденному _____
(наименование органа управления, субъекта хозяйствования)
от _____ г. № _____

4. Строительные работы осуществлены в сроки:
начало работ _____ окончание работ _____
(месяц, год) (месяц, год)

5. Комиссии представлены для ознакомления и изучения следующие документы:

_____ (номера и наименования чертежей и документов в соответствии)

с пунктами 5.9 и 5.10 СНБ 1.03.04-2000, относящиеся к принимаемому
виду, этапу и комплексу строительных работ.

6. При выполнении работ допущены следующие отклонения от проекта: _____
(наименование документа)

7. Решение комиссии: _____

Председатель комиссии _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

Члены комиссии: _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

Прогноз движения денежных средств

Показатели	Месяцы							
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
Производство, шт.								
Продажи:								
количество, шт.								
цена, усл. ед.								
общая стоимость, усл. ед.								
Количество продаж, усл. ед.:								
за наличный расчет								
в кредит								
Денежные поступления, усл. ед.								
Начальный капитал, усл. ед.								
Продажи за наличный расчет, усл. ед.								
Продажи в рассрочку (по месяцам), усл. ед.:								
3-й								
4-й								
5-й								
6-й								
7-й								
8-й								
Всего (приток), усл. ед.								
Платежи, усл. ед.								
Станочное оборудование, усл. ед.								
Прочее оборудование, усл. ед.								
Аренда, усл. ед.								
Коммунальные платежи, усл. ед.								
Общезаводские расходы, усл. ед.								
Телефон, усл. ед.								
Материалы, усл. ед.:								
для запаса								
для производства								
Заработная плата, усл. ед.								
Макет для рекламы, усл. ед.								
Реклама, усл. ед.								
Упаковка, усл. ед.								
Доставка, усл. ед.								
Изъятия денежных средств, усл. ед.								
Непредвиденные расходы, усл. ед.								
Всего (отток), усл. ед.								
Чистый денежный поток за месяц, усл. ед.								
Сальдо после переноса, усл. ед.								
Сальдо к переносу, усл. ед.								

Прогнозный баланс за восемь месяцев

Прогноз	Сумма, усл. ед.
Основные средства	
Станочное оборудование (по первоначальной стоимости)	
Амортизация	
Остаточная стоимость станочного оборудования	
Прочее оборудование по первоначальной стоимости	
Амортизация	
Остаточная стоимость другого оборудования	
Всего основных средств	
Оборотные средства	
Запасы-материалы (конечный запас)	
Упаковка	
Готовые изделия	
Дебиторская задолженность	
Авансовые выплаты	
Денежные средства	
Всего оборотных активов	
Итого активов	
Краткосрочные обязательства	
Кредиторская задолженность	
Счет капитала	
Внесенный капитал (совокупные взносы Попова и Чугаевой)	
Прибыль (см. прогноз доходов, расходов и финансовых результатов)	
Изъятия (ежемесячные изъятия предпринимателей)	
Всего по счету капитала	
Итого пассивов	

**Прогноз доходов, расходов и финансовых результатов
за восемь месяцев**

Прогноз	Сумма, усл. ед.
Выручка от продаж	
3-й месяц	
С 4-го по 8-й месяц	
Итого выручка от продаж	
Себестоимость	
Производственная себестоимость реализованной продукции	
Арендная плата	
Коммунальные платежи	
Амортизация	
Итого себестоимость продукции	
Валовая прибыль	
Общехозяйственные и коммерческие расходы	
Телефон	
Реклама	
Упаковка (реализованной продукции)	
Услуги по доставке	
Различные торговые расходы	
Итого общехозяйственных и коммерческих расходов	
Чистая прибыль	
Распределение чистой прибыли (долевое участие)	
Попов	
Чугаева	
Корректировка прибыли на сумму в процентах за кредит и налогов (НДС и налог на прибыль)	
НДС	
Проценты по кредиту	
Налог на прибыль	
Прибыль после корректировки	
Распределение прибыли после корректировки:	
Попов	
Чугаева	

Возврат заемных средств по кредиту

Количество месяцев до погашения кредита	Месяцы	Сумма кредита, усл. ед.	Ежемесячные проценты по кредиту, усл. ед.	Сумма выплаты за месяц (долг + проценты), усл. ед.	В том числе	
					проценты по кредиту, % (гр. 3 · гр. 4)	сумма долга (гр. 5 – гр. 6)
1	2	3	4	5	6	7
12	Январь					
11	Февраль					
10	Март					
9	Апрель					
8	Май					
7	Июнь					
6	Июль					
5	Август					
4	Сентябрь					
3	Октябрь					
2	Ноябрь					
1	Декабрь					
	Итого					

Формулы, необходимые для решения задания

Показатели	Методика расчета
Расчет суммы погашенного долга и уплаченных процентов за период (месяц, квартал, год и т. п.)	$D = K \frac{E(1+E)^T}{(1+E)^T - 1},$ <p>где D – сумма погашенного долга и уплаченных процентов за период (месяц, квартал, год и т. п.); K – сумма кредита; T – срок, на который представлен кредит; E – процент по кредиту</p>
Расчет суммы НДС к уплате	$НДС = НДС, \text{уплаченный из выручки} - НДС, \text{уплаченный при покупке материалов}$
Расчет суммы налога на прибыль (H_n)	$H_n = \frac{(\text{прибыль} - НДС - \text{процент за кредит}) \cdot 24}{100}$

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка	3
Планы практических занятий, тесты и задания для аудиторной и самостоятельной работы.....	5
1. Организация инвестиционной деятельности	5
Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность.....	5
Тема 2. Иностранные инвестиции в Республике Беларусь.....	12
Тема 3. Инвестиции в свободные экономические зоны.....	20
Тема 4. Инвестиции в инновации.....	24
2. Инвестиции в основной капитал, условия и источники их финансирования	29
Тема 5. Инвестиции в основной капитал	29
Тема 6. Инвестиционное проектирование.....	34
Тема 7. Эффективность инвестиционных проектов.....	48
Тема 8. Условия и порядок финансирования инвестиционных проектов по строительству объектов.....	64
Тема 9. Источники финансирования инвестиций в основной капитал.....	72
3. Финансирование банками инвестиционных проектов.....	77
Тема 10. Банки на инвестиционном рынке	77
Тема 11. Кредитование банками инвестиционных проектов	84
Тема 12. Проектное финансирование, особенности его организации	95
Список рекомендуемой литературы	100
Приложения	105

Учебное издание

**ОРГАНИЗАЦИЯ
И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ.
ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

Практикум

**для аудиторной и самостоятельной работы студентов
специальности 1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
направления 1-25 01 08 01 «Бухгалтерский учет, анализ
и аудит в банках»**

Авторы-составители:

**Громов Виктор Иванович
Лысюк Руслана Сергеевна
Винокурова Татьяна Петровна**

Редактор О. В. Ивановская
Технический редактор Н. Н. Короедова
Компьютерная верстка И. А. Козлова

Подписано в печать 04.04.11. Бумага типографская № 1.
Формат 60 × 84 ¹/₁₆. Гарнитура Таймс. Ризография.
Усл. печ. л. 7,21. Уч.-изд. л. 7,55. Тираж 150 экз.
Заказ №

Учреждение образования
«Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.
ЛИ № 02330/0494302 от 04.03.2009 г.

Отпечатано в учреждении образования
«Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.